

2018 / 2019

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Correspondiente al período
de tres meses finalizado el
30 de septiembre de 2018

INVAP

San Carlos de Bariloche - Río Negro - Argentina



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

De las modificaciones:

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

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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

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

COMPOSICION DEL CAPITAL

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

Información de los entes controlados con participación en el capital

INVAP INGENIERIA S.A. – 80.00%

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

BLACK RIVER TECHNOLOGY INC. - 100.00%

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

INVAP DO BRASIL LTDA – 99.99%

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

EÓLICA RIONEGRINA S.A. - 60.00%

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

FRONTEC S.A.U. - 100.00%

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

INVAP NEDERLAND B.V. - 100.00%

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

ICHOS B.V. - 50.00%

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



Tecnología argentina para el mundo

DIRECTORIO

Presidente	<i>Héctor Eduardo Otheguy</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
Vicepresidente	<i>Hugo Albani</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
Directores Titulares	<i>Osvaldo Alberto Calzetta Larrieu</i> <i>Facundo Abel Deluchi</i> <i>Hugo Brendstrup</i> <i>Néstor Pablo Tognetti</i> <i>Christian Oscar Tisot</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2019</i>
Directores Suplentes	<i>Guillermo Padín Zabal</i> <i>Juan Ignacio Apanasionek</i> <i>Claudio Alejandro Solari</i> <i>Guillermo Gustavo Gastaldi</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i> <i>Vto. Mandato: 30/06/2019</i>

COMISION FISCALIZADORA

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

GERENCIAS

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



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	1.131.990.938	954.813.647
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	2.102.410.965	2.052.537.252
Contratos de construcción	3-12	2.004.374.991	1.772.860.065
Créditos diversos	3-4.2-12	1.186.763.108	996.129.196
Inventarios	3-6-12	476.168.259	341.083.941
Total Activo Corriente		<u>6.901.708.261</u>	<u>6.117.424.101</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	10.964.796	9.691.702
Propiedades de inversión	3-7-10	24.932.486	24.932.486
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	1.477.577.286	1.487.564.581
Activos intangibles	3-9-10	249.516.589	235.449.838
Total Activo No Corriente		<u>1.762.991.157</u>	<u>1.757.638.607</u>
TOTAL ACTIVO		<u>8.664.699.418</u>	<u>7.875.062.708</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/09/2018	30/06/2018
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	1.280.742.346	1.045.095.399
Anticipos de clientes	3-4.2-12	3.784.385.036	3.657.406.913
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	1.317.177.001	982.779.055
Beneficios al personal	3-4.2-12	407.843.234	396.975.476
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	89.655.792	133.172.148
Impuesto a las ganancias a pagar	3	10.019.719	7.872.521
Provisiones	3	126.400.499	91.974.152
Total Pasivo Corriente		<u>7.016.223.627</u>	<u>6.315.275.664</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	44.591.392	51.682.783
Beneficios al personal	3-4.2-12	36.697.310	39.592.937
Pasivos por impuestos diferidos	3	221.613.491	241.891.687
Total Pasivo No Corriente		<u>302.902.193</u>	<u>333.167.407</u>
TOTAL PASIVO		<u>7.319.125.820</u>	<u>6.648.443.071</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Según estado respectivo		1.345.573.598	1.226.619.637
Total Patrimonio Neto		<u>1.345.573.598</u>	<u>1.226.619.637</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>8.664.699.418</u>	<u>7.875.062.708</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,
comparativo con el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/09/2018	30/09/2017
Ingresos por contratos de construcción	5	1.291.329.538	792.525.560
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(979.184.009)	(662.925.344)
Ganancia bruta		312.145.529	129.600.216
Gastos de administración	13.2	(93.554.814)	(55.745.162)
Gastos de comercialización	13.2	(21.684.471)	(20.697.903)
Otros ingresos	5.4	1.983.350	398.645
Otros egresos	13.2	(20.221.649)	(1.443.494)
Ganancia operativa		178.667.945	52.112.302
Resultados de inversiones en asociadas		174.863	(15.370.949)
Costos financieros		(10.472.798)	(13.681.191)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		168.370.010	23.060.162
Impuesto a las ganancias	11.1	(58.915.895)	(13.813.995)
Resultado de los periodos		109.454.115	9.246.167
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERIODOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(45.467.851)	(1.368.606)
Superávit de revaluación		54.967.697	-
Total		9.499.846	(1.368.606)
Resultado integral total de los periodos		118.953.961	7.877.561
Resultado de los periodos			
Atribuible a la Sociedad controladora		106.872.766	9.427.629
Atribuible a las participaciones no controladoras		2.581.349	(181.462)
Total		109.454.115	9.246.167
Resultado integral total de los periodos			
Atribuible a la Sociedad controladora		114.160.755	8.059.023
Atribuible a las participaciones no controladoras		4.793.206	(181.462)
Total		118.953.961	7.877.561
Ganancia por acción básica	16	3.054	269
Ganancia por acción diluida	16	3.054	269

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas						
		Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12			
Saldos al 30 de junio de 2018	350.000.000	(29.053.491)	722.800.345	14.177.769	174.369.330	117.124.097	36.171.474	1.385.589.524	10.410.439	1.395.999.963
Efecto aplicación NIIF 15 (1)	-	-	-	-	-	-	(169.380.326)	(169.380.326)	-	(169.380.326)
Saldos al inicio	350.000.000	(29.053.491)	722.800.345	14.177.769	174.369.330	117.124.097	(133.208.852)	1.216.209.198	10.410.439	1.226.619.637
Distribución A.G.O./E. 26/09/2018										
*Asignación reserva legal	-	-	-	1.808.574	-	-	(1.808.574)	-	-	-
*Asignación Bono de Participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	34.362.900	-	(34.362.900)	-	-	-
Ganancia del periodo	-	-	-	-	-	-	106.872.766	106.872.766	2.581.349	109.454.115
Otro resultado integral del periodo	-	(47.679.708)	54.967.697	-	-	-	-	7.287.989	2.211.857	9.499.846
Total al 30 de septiembre de 2018	350.000.000	(76.733.199)	777.768.042	15.986.343	208.732.230	117.124.097	(62.507.560)	1.330.369.953	15.203.645	1.345.573.598

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el periodo 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			
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 participacion	-	-	-	-	-	-	(2.325.095)	(2.325.095)	-	(2.325.095)
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	19.763.311	-	(19.763.311)	-	-	-
Ganancia del periodo	-	-	-	-	-	-	9.427.629	9.427.629	(181.462)	9.246.167
Otro resultado integral del periodo	-	(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 08 de noviembre de 2018.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

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

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,
comparativo con el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

Flujo de efectivo por las actividades de operación	Nota	30/09/2018	30/09/2017
Ganancia del periodo		109.454.115	9.246.167
Impuesto a las ganancias	11.1	58.915.895	13.813.995
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		17.442.190	12.914.093
Amortización de activos intangibles		6.063.964	6.826.223
Resultado por participación en asociadas		(174.863)	15.370.949
Efecto diferencia de conversión		(45.467.851)	(1.368.606)
Resultado por intereses devengados		341.599.686	32.710.633
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		9.568	1.872.186
Asignación Bono de participación		-	(2.325.095)
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		54.967.697	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) en créditos por ventas		(49.873.713)	(187.976.455)
(Aumento) en contratos de construcción		(231.514.926)	(42.893.466)
(Aumento) / Disminución en créditos diversos		(190.633.912)	33.964.279
Disminución / (Aumento) en activos intangibles		18.788	(11.236.876)
(Aumento) en inventarios		(135.084.318)	(508.704)
Aumento / (Disminución) en acreedores comerciales		235.646.947	(52.148.116)
Aumento / (Disminución) en anticipos de clientes		126.978.123	(65.182.935)
Aumento en beneficios al personal		7.972.131	74.333.440
(Disminución) / Aumento en impuestos y otros gravámenes		(43.516.356)	20.842.206
(Disminución) / Aumento en impuesto a las ganancias a pagar		(56.768.697)	14.008.884
Aumento / (Disminución) en provisiones		34.426.347	(53.704.230)
(Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		(20.278.196)	(24.008.391)
Flujo neto de efectivo generado/ (utilizado) por las actividades operativas		220.182.619	(205.449.819)
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
(Aumento) de activos financieros		(1.098.231)	(119.198)
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(7.464.463)	(7.075.344)
Pago por compras de activos intangibles		(21.103.283)	(28.103.877)
Bajas en activos intangibles		953.780	2.028.412
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(28.712.197)	(33.270.007)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Préstamos bancarios y otros pasivos		(14.293.131)	177.804.546
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(14.293.131)	177.804.546
Flujo neto del efectivo del periodo		177.177.291	(60.915.280)
Efectivo al inicio del periodo		954.813.647	118.611.275
Efectivo al final del periodo	4.1.2	1.131.990.938	57.695.995

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

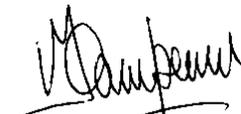
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.3 Marco normativo

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

Los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E. se confeccionan sobre la base de la aplicación de las NIIF. La adopción de las mismas, tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("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 periodo de tres meses iniciado el 1° de julio de 2018 y terminado el 30 de septiembre de 2018. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2018, y presenta los estados de resultado del periodo y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018, comparativo con el mismo periodo financiero precedente.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de septiembre de 2018, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad con el objeto de cumplir con los requerimientos de la CNV y la BCBA en el marco del proceso de autorización de la oferta pública de sus acciones.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

De acuerdo con lo dispuesto por las normas contables aplicables antes de la adopción de las NIIF, la Sociedad reconoció los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 30 de septiembre de 2003 siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la FACPCE. Luego, en cumplimiento del Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, la Sociedad suspendió la reexpresión de sus estados financieros.

La NIC 29 requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La norma detalla una serie de factores cuantitativos y cualitativos a considerar para determinar si una economía es o no hiperinflacionaria.

En los últimos tres años la tasa de inflación en la Argentina ha sido alta, habiendo superado la misma el 100%, sin expectativas de disminuciones significativas en un corto plazo. Asimismo, por ciertos factores cuantitativos y circunstancias recientes, se lleva a concluir que debe reanudarse la aplicación del ajuste por inflación de los estados contables anuales y períodos intermedios a finalicen a partir del 1° de julio de 2018, en el marco de los lineamientos establecidos en la NIC 29. No obstante ello, la Sociedad no ha reexpresado los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados dado que, a la fecha de su emisión, se encuentra vigente el Decreto N° 664/03.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

El ajuste se reanuda tomando como base la última fecha en que la Sociedad ajustó sus estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Para ello, en términos generales, se computará – en los saldos de activos y pasivos no monetarios – la inflación producida desde la fecha de adquisición o incorporación al patrimonio de la entidad, o bien desde la fecha de revaluación del activo, según corresponda. Si los activos monetarios exceden los pasivos monetarios, la entidad perderá poder adquisitivo, y, si los pasivos monetarios exceden los activos monetarios, la entidad ganará poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste.

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

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Declaración de cumplimiento de las NIIF

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

2.2 Negocio en marcha

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

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

2.4 Nuevas normas, interpretaciones, cambios en políticas contables

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

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

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

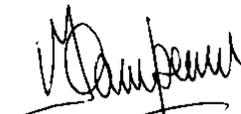
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

NIIF 16 Arrendamientos (1)

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

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

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

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

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

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

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

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

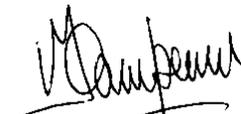
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	611.299	5.239.665
Caja moneda extranjera	3.580.050	2.868.288
Bancos moneda nacional	54.219.480	79.083.973
Bancos moneda extranjera	1.020.109.636	864.333.357
Inversiones en moneda nacional	51.866.072	2.135.134
Inversiones en moneda extranjera	1.604.401	1.153.230
Total	<u>1.131.990.938</u>	<u>954.813.647</u>
<u>CRÉDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	653.117.569	1.171.084.441
Deudores por venta en moneda extranjera	1.435.696.002	875.750.394
Deudores por ventas en sucursales	14.076.285	7.089.749
Reembolsos exportación	16.068.375	11.253.734
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(3.510.721)	(3.510.721)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(13.036.545)	(9.130.345)
Total	<u>2.102.410.965</u>	<u>2.052.537.252</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	1.075.789.249	1.071.046.100
En moneda extranjera	928.585.742	701.813.965
Total	<u>2.004.374.991</u>	<u>1.772.860.065</u>
<u>CRÉDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	11.641.643	1.826.124
Seguros pagados por adelantado	8.679.259	10.704.723
Depósitos en garantía	1.195.916	1.364.456
Anticipo proveedores moneda nacional	167.989.971	160.085.307
Anticipo proveedores moneda extranjera	586.495.999	560.661.789
Anticipo proveedores Sucursales	10.886.157	9.764.650
Previsión deudores incobrables	(6.143.576)	(6.143.576)
Retenciones ingresos brutos	15.371.495	7.658.071
Derechos aduaneros	510.520	324.452
Otros créditos en moneda nacional	101.874.253	103.234.735
Otros créditos en moneda extranjera	100.845.733	11.035.830
Otras cuentas a cobrar Sucursales	170.319.070	118.515.967
Saldo a favor impuesto a las ganancias	17.096.668	17.096.668
Total	<u>1.186.763.108</u>	<u>996.129.196</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito moneda extranjera	150.542.768	84.166.958
Inventarios en almacenes locales	265.041	274.401
Inventarios en almacenes en el exterior	217.238.502	148.758.803
Inventarios de la producción en proceso	108.121.948	107.883.779
Total	476.168.259	341.083.941
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Coop. de Electricidad Bariloche LTDA	58.978	58.978
CEAT SA	476.154	476.154
VENG SA	6.542.993	6.368.129
SACT LLC	3.532.533	2.435.253
Otros activos financieros en moneda nacional	349.638	349.638
Otros activos financieros en moneda extranjera	4.500	3.550
Total	10.964.796	9.691.702
<u>PROPIEDADES DE INVERSION</u>		
Terrenos/Mejoras	24.932.486	24.932.486
Total	24.932.486	24.932.486
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	1.294.053.184	1.300.292.622
Muebles y útiles	3.936.521	4.074.246
Máquinas y herramientas	32.410.926	33.579.546
Instrumental	9.959.574	10.994.593
Rodados	3.087.000	3.432.061
Equipos de computación y comunicación	9.343.190	9.718.490
Instalaciones	55.478.663	57.896.490
Laboratorios	118.436	157.915
Mejoras en inmuebles de terceros	43.126.936	44.243.894
Obras en curso	19.177.412	18.523.660
Otros bienes de uso	6.885.444	4.651.064
Total	1.477.577.286	1.487.564.581
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Marcas y Patentes	1.227.115	1.026.415
Desarrollos	153.903.253	147.383.659
Software	45.289.279	42.521.490
Otros activos intangibles	49.096.942	44.518.274
Total	249.516.589	235.449.838

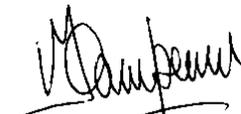
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	146.039.948	221.376.689
En cuenta corriente moneda extranjera	1.107.322.129	802.825.314
En Sucursales	27.380.269	20.893.396
Total	<u>1.280.742.346</u>	<u>1.045.095.399</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.205.490.877	2.226.548.223
Anticipo de clientes en moneda extranjera	1.578.894.159	1.430.858.690
Total	<u>3.784.385.036</u>	<u>3.657.406.913</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	344.495.954	380.194.009
En moneda extranjera	972.681.047	602.585.046
Total	<u>1.317.177.001</u>	<u>982.779.055</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	73.741.455	71.605.379
Anses aportes y contribuciones	60.140.678	71.221.681
Obras sociales	9.784.322	35.589.298
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	66.290.531	40.772.256
Vacaciones	125.496.322	99.547.790
Otros pasivos sociales en moneda nacional	34.727.899	28.731.720
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	4.718.397	5.382.402
Sueldo Anual Complementario (SAC)	32.943.630	44.124.950
Total	<u>407.843.234</u>	<u>396.975.476</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	288.710	411.726
Otros impuestos y gravámenes A.F.I.P.	66.632.805	95.157.969
Dirección General de Rentas	917.140	2.717.391
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	496.235	1.068.617
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	20.683.225	17.345.326
Otros pasivos en moneda nacional	447.047	220.911
Impuesto al Valor agregado (IVA)	190.630	16.250.208
Total	<u>89.655.792</u>	<u>133.172.148</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

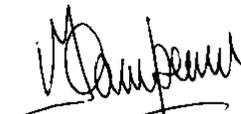
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/09/2018	30/06/2018
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	10.019.719	7.872.521
Total	10.019.719	7.872.521
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	18.200.000	9.042.000
Hogar de ancianos	-	4.800.000
Otras provisiones en moneda nacional	107.460.657	77.392.309
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	739.843
Total	126.400.499	91.974.152
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	44.591.392	51.682.783
Total	44.591.392	51.682.783
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Vacaciones	28.023.985	30.817.750
Otros pasivos sociales en moneda nacional	8.673.325	8.775.187
Total	36.697.310	39.592.937
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	221.613.491	241.891.687
Total	221.613.491	241.891.687

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 NIFF 9, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

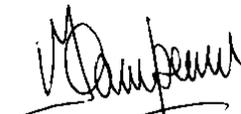
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	30/09/2018	30/06/2018
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	1.604.401	1.153.230
* Mantenidos para negociar	51.866.072	2.135.134
* Préstamos y partidas por cobrar	2.102.410.965	2.052.537.252
* Otros activos	10.134.504	8.865.909
Otros Activos Financieros	830.292	825.793
Total	2.166.846.234	2.065.517.318
Pasivos medidos a costo amortizado	2.642.510.739	2.079.557.237
Total	2.642.510.739	2.079.557.237

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:

	30/09/2018	30/06/2018
Efectivo en moneda nacional	611.299	5.239.665
Efectivo en moneda extranjera	3.580.050	2.868.288
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	54.219.480	79.083.973
Depósitos en bancos - moneda extranjera (1)	1.020.109.636	864.333.357
Inversiones - moneda nacional (2)	51.866.072	2.135.134
Inversiones - moneda extranjera (2)	1.604.401	1.153.230
Total	1.131.990.938	954.813.647

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

(1) Incluye cuentas con disponibilidad de uso específico/restringido para proyecto en Bolivia por \$635.862.842.

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

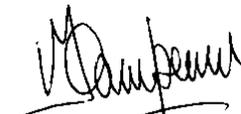
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos 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 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Acreeedores comerciales*

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

• *Anticipos de clientes*

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

• *Obligaciones negociables emitidas en circulación*

• **Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables**

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

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

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

• **Obligaciones Negociables-Clase II**

Descripción de las condiciones de emisión

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	\$ 8.172.167	\$ 141.827.833
Fecha de la emisión	05/12/2014	05/12/2014
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	05/12/2015	05/12/2018
Fecha de integración	Hasta 05/12/2014	Hasta 05/12/2014
Fecha de pago de intereses	05/03/2015 – 05/06/2015 – 05/09/2015 – 05/12/2015	05/03, 05/06, 05/09 y 05/12 desde la emisión hasta el 05/12/2018
Interés aplicable	Tasa fija 25%.	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) más 3,85%. La Tasa de Interés en ningún caso podrá superar el 35%.
Amortización	100% del valor nominal el 05/12/2015	12 cuotas trimestrales consecutivas y crecientes contadas desde el 05/03/2016 hasta el 05/12/2018. Cuotas 1 a 4 por el 6% cada una, Cuotas 5 a 8 por el 9% cada una y Cuotas 9 a 12 por el 10% cada una
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	Monto en circulación al cierre \$14.182.783. 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.

• Obligaciones Negociables-Clase III

Descripción de las condiciones de emisión

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas)
Amortización	08 cuotas semestrales y consecutivas contadas desde el 21/04/2017 hasta el 21/10/2020, cada una del 12,5%.
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 125.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

Los créditos y deudas no financieras no poseen cláusulas de actualización, con la excepción del Plan de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante que posee una tasa de interés mensual del 1,80 % y 2,50 %.

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (ClaseII–SerieII):Tasa Badlar Privados+ 3,85 puntos.
- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE n° 13573/13663/13798:Tasa Fija 1,7 %
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE n° 14218: Tasa Fija 1,95 % y n° 14684 Tasa Fija 2,10 %.
- Préstamo bancario en pesos HSBC BANK N°. 1591901: Tasa Fija 21,5 %.
- Préstamo bancario en pesos Banco de la Pampa n° 499: Tasa Enc. Plazo Fijo BCRA + 7 puntos.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares Banco Galicia N° 549661: Tasa Fija 6,8 %.
- Cesión de Facturas en dólares Banco Patagonia n° 4947257: Tasa fija 5,25 %.
- Préstamo bancario en pesos BBVA FRANCES n° 95295: Tasa Fija 38,00 %.

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

• *Información sobre garantías colaterales*

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

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

	30/09/2018	30/06/2018
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	73.265.163	109.788.736

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

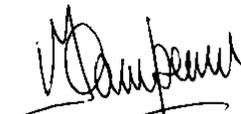
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

	30/09/2018	30/06/2018
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	4.544.554	3.863.853
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	Sin movimientos	

Cuenta correctora para pérdidas crediticias

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

Partidas por cobrar	30/09/2018	30/06/2018
Saldo al inicio	(18.784.642)	(18.846.052)
Utilización del periodo/ejercicio	-	4.546.040
Diferencia de cambio	(3.906.200)	(4.484.630)
Variación del periodo/ejercicio	(3.906.200)	61.410
Saldo al final del periodo/ejercicio	(22.690.842)	(18.784.642)

- *Incumplimientos y otras infracciones*

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

- *Plazos de vencimientos*

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

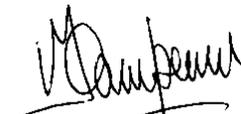
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Activos financieros:

- Mantenedos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	30/09/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	-	1.153.230
6 meses a 1 año	1.604.401	-
Total	1.604.401	1.153.230

- Mantenedos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/09/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	51.866.072	2.135.134
Total	51.866.072	2.135.134

- Préstamos y partidas por cobrar:

CRÉDITOS POR VENTAS	30/09/2018	30/06/2018
Vencido	1.334.988.556	6.190.927
0 a 3 meses	353.168.923	1.168.273.097
3 a 6 meses	411.227.225	693.674.931
6 meses a 1 año	2.159.232	183.787.776
1 a 3 años	867.029	610.521
Total	2.102.410.965	2.052.537.252

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/09/2018	30/06/2018
Vencido	736.001.948	547.073.551
0 a 3 meses	522.652.639	489.785.546
3 a 6 meses	11.847.566	2.754.327
6 meses a 1 año	9.290.606	3.987.140
1 a 3 años	949.587	1.494.835
Total	1.280.742.346	1.045.095.399

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

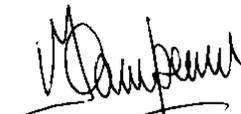
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

PRESTAMOS BANCARIOS	30/09/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	759.668.941	415.271.103
3 a 6 meses	64.979.690	296.024.790
6 meses a 1 año	286.676.812	41.236.648
1 a 3 años	76.000.000	95.000.000
Total	1.187.325.443	847.532.541

DEUDAS FINANCIERAS	30/09/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	16.986.336	26.285.450
Total	16.986.336	26.285.450

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/09/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	57.456.614	14.854.514
3 a 6 meses	-	45.789.333
6 meses a 1 año	25.000.000	25.000.000
1 a 3 años	75.000.000	75.000.000
Total	157.456.614	160.643.847

4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del periodo

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 periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 (comparativo con el mismo periodo del 2017):

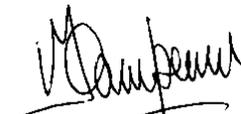
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	30/09/2018	30/09/2017
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	6.632.172	1.266.325
Ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	16.060.498	(1.880.686)
Gastos por intereses y actualizaciones (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(357.660.184)	(30.829.947)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(678.179)	(1.240.256)
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	325.172.895	19.003.373
Total	(10.472.798)	(13.681.191)

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.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

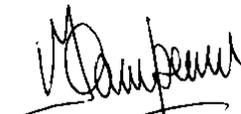
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

Las Obligaciones Negociables representan el 10,22% de los préstamos y la tasa aplicable es la resultante del promedio aritmético simple de las Tasas BADLAR privadas con un spread de 3,85% para la Segunda Emisión, y sin spread para la Tercera Emisión, estando sujetas principalmente a las oscilaciones de dichas tasas.

El comportamiento de las tasas BADLAR durante el ejercicio ha aumentado en promedio un 11,4% 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

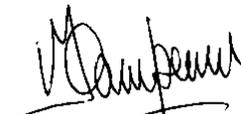
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

a.3 Riesgo de la contraparte

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

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

No obstante ello, considerando la exposición máxima al riesgo en función de la concentración de contrapartes, los créditos con el Estado Nacional, empresas relacionadas y sus dependencias directas, representan un 31,3%, 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

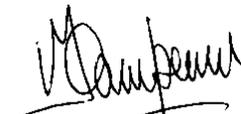
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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 sustentabilidad de la Sociedad.

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

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

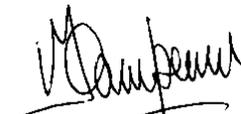
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

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

	30/09/2018	30/06/2018
Préstamos bancarios y financieros	1.361.768.393	1.034.461.838
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(1.131.990.938)	(954.813.647)
Deuda neta	229.777.455	79.648.191
Patrimonio neto total	1.345.573.598	1.226.619.637
Capitalización total	1.575.351.053	1.306.267.828
Ratio de apalancamiento	0,1708	0,0649

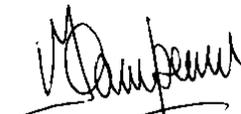
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(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.

	30/09/2018	30/06/2018
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.604.401	1.153.230
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	51.866.072	2.135.134
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	649.606.848	1.167.573.720
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.452.804.117	884.963.532
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	6.601.971	6.427.106
Moneda extranjera	3.532.533	2.438.803
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	825.792	825.793
Moneda extranjera	4.500	-
Total	2.166.846.234	2.065.517.318
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	1.280.742.346	1.045.095.399
Préstamos bancarios	1.187.325.443	847.532.541
Deudas financieras	16.986.336	26.285.450
Obligaciones negociables	157.456.614	160.643.847
Total	2.642.510.739	2.079.557.237

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.

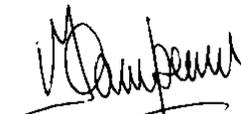
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

	Total al 30/09/2018	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.604.401	-	1.604.401	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	51.866.072	51.866.072	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	649.606.848	-	649.606.848	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.452.804.117	-	1.452.804.117	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	6.601.971	-	6.601.971	-
Moneda extranjera	3.532.533	-	3.532.533	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	825.792	-	825.792	-
Moneda extranjera	4.500	-	4.500	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	1.280.742.346	-	1.280.742.346	-
Préstamos bancarios	1.187.325.443	-	1.187.325.443	-
Deudas financieras	16.986.336	-	16.986.336	-
Obligaciones negociables	157.456.614	-	157.456.614	-

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

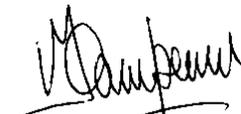
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

4.1.6 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

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

CDI BANCO GALICIA 30/09/2018					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
433903	573.412,87	USD	12/06/2018	-	573.412,87
432352	626.215,87	EUR	05/07/2018	-	626.215,87
Totales	1.199.629			-	1.199.629

CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2018					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
4133	245.090	USD	05/04/2017	245.090	245.090
4257	91.011	USD	24/08/2017	91.011	-
Totales	336.101			336.101	245.090

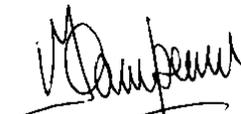
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

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

	30/09/2018	30/06/2018
Activos financieros	73.265.163	109.788.736
Pasivos financieros vinculados	59.810.294	138.480.000

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

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

	30/09/2018	30/06/2018
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	36.523.573	Sin movimientos
Efecto en resultado del pasivo vinculado	1.146.410	2.200.108

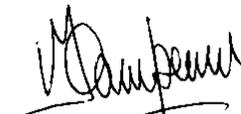
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos 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	30/09/2018	30/06/2018
Vencido	134.381.903	120.338.692
0 a 3 meses	355.652.437	240.083.028
3 a 6 meses	64.234.645	132.309.258
6 meses a 1 año	84.096.770	31.126.822
1 a 3 años	282.618.251	201.614.233
3 a 5 años	265.755.077	270.629.938
Más de 5 años	24.025	27.225
Total	1.186.763.108	996.129.196

ANTICIPOS DE CLIENTES	30/09/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	1.187.002.028	779.606.211
3 a 6 meses	1.271.507.509	695.968.566
6 meses a 1 año	705.095.934	1.242.728.856
1 a 3 años	620.779.565	939.103.280
Total	3.784.385.036	3.657.406.913

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/09/2018	30/06/2018
Vencido	35.358.815	63.328.871
0 a 3 meses	31.491.550	48.027.358
3 a 6 meses	19.519.091	19.519.091
6 meses a 1 año	232.224	182.232
1 a 3 años	3.054.112	2.114.596
Total	89.655.792	133.172.148

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

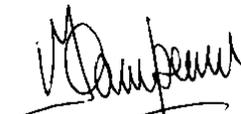
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	30/09/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	10.019.719	-
3 a 6 meses	-	7.872.521
Total	10.019.719	7.872.521

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/09/2018	30/06/2018
Vencido	87.318.288	90.559.892
0 a 3 meses	336.150.318	339.617.565
3 a 6 meses	4.290.731	2.212.416
6 meses a 1 año	8.168.706	3.744.571
1 a 3 años	8.612.501	433.969
Total	444.540.544	436.568.413

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

5.1 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción

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

	30/09/2018	30/09/2017
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales.	1.291.329.538	792.525.560
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 08 de noviembre de 2018.

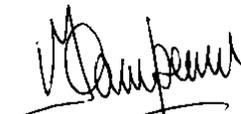
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

5.2 Información sobre cada contrato de construcción vigente al final del periodo

Contratos de Construcción al 30/09/2018				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	4.991.426.112	(4.127.746.069)	1.079.992.535	-
Segmento Espacial	2.896.551.723	(1.376.003.165)	67.911.654	-
Segmento de Gobierno	2.784.108.170	(1.870.983.653)	135.851.822	-
Segmento TICs	6.343.234.138	(5.271.478.611)	2.500.629.025	38.741.800
Segmento Industrial / Resto	105.308.172	(59.456.209)	-	-
	17.120.628.315	(12.705.667.707)	3.784.385.036	38.741.800

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 0,82% de los ingresos del periodo.

5.4 Información sobre los otros ingresos

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

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	30/09/2018	30/09/2017
Recupero de gastos devengados	-	2.871
Ingresos Fundación	1.983.106	255.641
Otros ingresos menores	244	140.133
Total	1.983.350	398.645

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 6 INVENTARIOS

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

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

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

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

Concepto	30/09/2018	30/06/2018
Inventarios en tránsito moneda extranjera	150.542.768	84.166.958
Inventarios en Almacenes locales	265.041	274.401
Inventarios en Almacenes en el exterior	217.238.502	148.758.803
Inventarios de la producción en proceso	108.121.948	107.883.779
Total	476.168.259	341.083.941

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

7.1 Modelo de medición aplicado

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

Debido a que la situación del mercado con respecto a las propiedades de inversión en bienes inmuebles, desde la última estimación de su valor razonable realizada con fecha 30.06.18, no ha sufrido variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos que ameriten un nuevo revalúo.

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 2018.

7.2 Restricciones

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

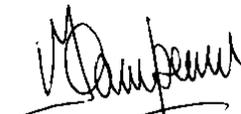
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

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

El importe en libros de los inmuebles revaluados, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo, asciende a \$194.124.073 al 30 de septiembre de 2018. La depreciación de las partidas de *Propiedades, planta y equipos* se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos.

Las tasas de los principales activos son las siguientes:

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

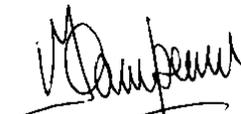
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018



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

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018													
	Edificios	Terrenos	Muebles y Útiles	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Equipos Computación y Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Obras en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros bienes de uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	1.018.748.039	344.023.648	9.716.561	57.551.888	53.147.731	12.607.696	56.721.275	100.660.939	8.869.837	18.523.660	60.811.070	10.531.353	1.751.913.697
Altas	-	-	64.631	142.012	263.851	39.587	822.632	81.837	-	653.752	-	787.966	2.856.268
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.608.195	4.608.195
Bajas	-	-	(11.960)	-	(19.650)	-	-	-	-	-	-	-	(31.610)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre	1.018.748.039	344.023.648	9.769.232	57.693.900	53.391.932	12.647.283	57.543.907	100.742.776	8.869.837	19.177.412	60.811.070	15.927.514	1.759.346.550
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 30 de septiembre de 2018	1.018.748.039	344.023.648	9.769.232	57.693.900	53.391.932	12.647.283	57.543.907	100.742.776	8.869.837	19.177.412	60.811.070	15.927.514	1.759.346.550
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(62.479.065)	-	(5.642.315)	(23.972.342)	(42.153.138)	(9.175.635)	(47.002.785)	(42.764.449)	(8.711.922)	-	(16.567.176)	(5.880.289)	(264.349.116)
Bajas	-	-	2.392	-	19.650	-	-	-	-	-	-	-	22.042
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(6.239.438)	-	(192.788)	(1.310.632)	(1.298.870)	(384.648)	(1.197.932)	(2.499.664)	(39.479)	-	(1.116.958)	(619.026)	(14.899.435)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.542.755)	(2.542.755)
Acumuladas al cierre al 30 de septiembre de 2018	(68.718.503)	-	(5.832.711)	(25.282.974)	(43.432.358)	(9.560.283)	(48.200.717)	(45.264.113)	(8.751.401)	-	(17.684.134)	(9.042.070)	(281.769.264)
Valor neto	950.029.536	344.023.648	3.936.521	32.410.926	9.959.574	3.087.000	9.343.190	55.478.663	118.436	19.177.412	43.126.936	6.885.444	1.477.577.286

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018



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

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

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

Asimismo existe derecho real de hipoteca en primer grado por la suma de \$18.672.170,50, a favor de la Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica, sobre un inmueble ubicado en Villa 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 curso para propiedades, planta y equipo

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/09/18
Sede INVAP en Bariloche	3.766.927	196.026	-	3.962.953
Mejoras Inmuebles de 3ros	502.922	457.726	-	960.648
Desarrollos en curso	14.253.811	-	-	14.253.811
Total	18.523.660	653.752	-	19.177.412

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

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	93.785.539	1.123.581.194
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	1.186.408.277	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	109.456.530	3.087.000
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	189.520.447	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	32.432.546	3.087.000
Transporte Nacional	Todo riesgo	97.242.768	
Equipos de carga y descarga	Técnico	6.235.048	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	175.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral	2.904.992.480	
	Comercio		

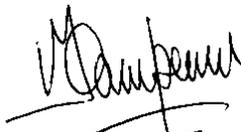
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° 1F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

Los activos intangibles generados 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 periodo se ha invertido en este rubro \$21.103.283, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2018 fue de \$102.738.284. Se mantienen en este rubro aquellos con capacidad demostrable de generar beneficios económicos futuros.

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

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

9.2 Restricciones

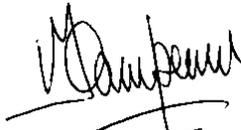
No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos 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 30/09/2018
						Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	44.783.008	4.733.764	-	(135.669)	49.381.103	(264.734)	-	(19.427,00)	(284.161)	49.096.942
Marcas y patentes	1.026.415	200.700	-	-	1.227.115	-	-	-	-	1.227.115
Desarrollo Sistemas de Información	119.599.138	7.862.572	-	-	127.461.710	(77.077.648)	-	(5.094.783)	(82.172.431)	45.289.279
Desarrollos industriales	34.106.056	-	(18.788)	-	34.087.268	(3.732.435)	-	(466.555)	(4.198.990)	29.888.278
Desarrollos área espacial	83.572.412	7.771.771	-	(818.111)	90.526.072	(6.037.053)	-	(483.199)	(6.520.252)	84.005.820
Desarrollos área nuclear	52.098.902	534.476	-	-	52.633.378	(12.624.223)	-	-	(12.624.223)	40.009.155
Desarrollo área TIC´s	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(4.942.111)	-	-	(4.942.111)	-
TOTAL	340.128.042	21.103.283	(18.788)	(953.780)	360.258.757	(104.678.204)	-	(6.063.964)	(110.742.168)	249.516.589

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2018
						Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	66.974.036	22.443.888	(29.231.761)	(15.403.155)	44.783.008	(187.229)	-	(77.505,00)	(264.734)	44.518.274
Marcas y patentes	988.243	38.172	-	-	1.026.415	-	-	-	-	1.026.415
Desarrollo Sistemas de Información	95.567.050	21.132.775	2.899.313	-	119.599.138	(57.689.245)	-	(19.388.403)	(77.077.648)	42.521.490
Desarrollos industriales	33.053.323	1.052.733	-	-	34.106.056	(1.866.218)	-	(1.866.217)	(3.732.435)	30.373.621
Desarrollos área espacial	60.380.240	28.050.229	(1.870.615)	(2.987.442)	83.572.412	(4.104.257)	-	(1.932.796)	(6.037.053)	77.535.359
Desarrollos área nuclear	24.670.892	30.020.487	-	(2.592.477)	52.098.902	(12.624.223)	-	-	(12.624.223)	39.474.679
Desarrollo área TIC´s	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(3.953.688)	-	(988.423)	(4.942.111)	-
TOTAL	286.575.895	102.738.284	(28.203.063)	(20.983.074)	340.128.042	(80.424.860)	-	(24.253.344)	(104.678.204)	235.449.838

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

11.1 Impuesto a las ganancias

Durante el periodo comprendido desde el 01/07/2018 al 30/09/2018, INVAP S.E. ha tenido un Resultado Contable, antes de impuestos de \$168.370.010. Los principales componentes del gasto por el impuesto a las Ganancias para los periodos finalizados en septiembre de 2018 y en septiembre de 2017 son los siguientes:

Estado consolidado del resultado:	30/09/2018	30/09/2017
Resultado del ejercicio antes de impuestos	168.370.010	23.060.162
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
	50.511.003	8.071.056
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	8.404.892	5.742.939
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	58.915.895	13.813.995
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del periodo	(34.689.501)	24.008.391
Impuesto determinado	24.226.394	37.822.386
Menos: Anticipos y pagos a cuenta	(22.079.196)	(9.999.507)
Impuesto a las ganancias a pagar	2.147.198	27.822.879

La evolución del saldo por impuesto diferido por el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2018 es el siguiente:

Rubros	Saldo al 30/06/2018	Resultado	ORI	Saldo al 30/09/2018
	Activo/Pasivo			Activo/Pasivo
Créditos por ventas	17.113.562	(8.507.448)	-	8.606.114
Créditos diversos	256.248.878	183.565.170	-	439.814.048
Propiedades de inversión	(7.618.355)	1.358.612	-	(6.259.743)
Propiedades, planta y equipos	(329.391.170)	(1.376.817)	54.967.697	(275.800.290)
Activos Intangibles	(581.965)	(350.352)	-	(932.317)
Provisiones	258.945	-	-	258.945
Contratos de Construcción	(28.970.954)	(67.770.627)	-	(96.741.581)
Otros pasivos	(148.950.628)	(141.608.039)	-	(290.558.667)
Total	(241.891.687)	(34.689.501)	54.967.697	(221.613.491)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

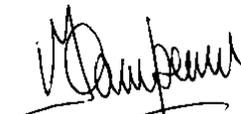
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

Estos cambios graduales de la alícuota del impuesto a las ganancias son aplicables a partir del presente ejercicio para la medición del impuesto corriente devengado al 30 de junio de 2019.

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

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

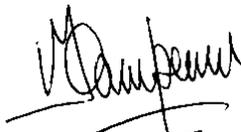
CANAPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/09/2018									
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.		Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	Dólares E.E.U.U.	10.381.771	41,0500	426.171.711	ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	12.903.381	41,2500	532.264.474
	Euros	2.877.028	47,6180	136.998.308		Euros	11.992.966	47,9531	575.099.883
	Reales	28.966	9,0000	260.692		Dólares Australianos	4.967	29,7982	148.010
	Dólares Australianos	92.576	29,7982	2.758.595		Bolivianos	9.240	5,8628	54.173
	Bolivianos	74.141.370	5,8628	434.678.250		Dinares Argelinos	76.202.423	0,3460	26.369.086
	Libras Egipcias	5.271.383	2,2542	11.882.752		Otras	-	-	766.772
	Dinares Argelinos	29.810.654	0,3460	10.315.679	TOTAL				1.134.702.398
	Otras	-	-	2.228.100	ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	20.349.548	41,2500	839.418.866
TOTAL				1.025.294.087		Euros	1.191.817	47,9531	57.151.334
CRÉDITOS POR VENTAS	Dólares E.E.U.U.	29.932.098	41,0500	1.228.712.621		Reales	10.601.176	10,0000	106.011.764
	Euros	4.684.190	47,6180	223.051.756		Bolivianos	77.243.626	5,8628	452.866.249
	Libras Egipcias	1.342.499	2,2542	3.026.261	TOTAL	Dinares Argelinos	356.738.950	0,3460	123.445.946
	Dinares Argelinos	31.932.793	0,3460	11.050.024	PASIVOS FINANCIEROS	Dólares E.E.U.U.	23.580.147	41,2500	972.681.047
SUB-TOTAL				1.465.840.662	TOTAL				972.681.047
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	317.577	41,0500	13.036.545	BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares E.E.U.U.	1.537	41,2500	63.420
TOTAL				1.452.804.117		Euros	28.740	47,9531	1.378.158
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	Dólares E.E.U.U.	21.515.326	41,0500	883.204.152		Dólares Australianos	17.504	29,7982	521.599
	Euros	896.577	47,6180	42.693.188		Libras Egipcias	701.775	2,2542	1.581.940
	Dinares Argelinos	7.769.051	0,3460	2.688.402	TOTAL	Dinares Argelinos	3.390.591	0,3460	1.173.280
TOTAL				928.585.742	IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES	Dólares E.E.U.U.	1.277	41,2500	52.657
CRÉDITOS DIVERSOS	Dólares E.E.U.U.	4.330.570	41,0500	177.769.913		Euros	322.828	47,9531	15.480.613
	Euros	10.629.232	47,6180	506.142.769		Libras Egipcias	349.430	2,2542	787.684
	Reales	5.816	9,0000	52.347	TOTAL	Dinares Argelinos	12.580.655	0,3460	4.353.410
	Dólares Australianos	5.231.154	29,7982	155.878.985	TOTAL PASIVO CORRIENTE	Otras	-	-	8.861
	Bolivianos	98.987	5,8628	580.342	TOTAL PASIVO				20.683.225
	Libras Egipcias	3.472.541	2,2542	7.827.802					3.711.679.226
	Dinares Argelinos	49.352.210	0,3460	17.077.839					3.711.679.226
	Otras	-	-	3.216.962					
TOTAL				868.546.959					
INVENTARIOS	Dólares E.E.U.U.	3.181.501	41,0500	130.600.599					
	Euros	4.980.904	47,6180	237.180.671					
TOTAL				367.781.270					
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				4.643.012.175					
ACTIVO NO CORRIENTE									
ACTIVOS FINANCIEROS	Reales	500	9,0000	4.500					
	Otras	-	-	3.532.533					
TOTAL				3.537.033					
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	Bolivianos	132.200	5,8628	775.067					
	Libras Egipcias	13.361	2,2542	30.119					
	Dinares Argelinos	17.570.967	0,3460	6.080.258					
TOTAL				6.885.444					
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				10.422.477					
TOTAL ACTIVO				4.653.434.652					

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° IF° 6

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° IF° 6

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre 2018 (comparativo con 30/09/2017)		
	30/09/2018	30/09/2017
Existencias al comienzo del periodo	256.916.963	87.523.152
Compras e insumos del periodo	411.801.769	92.445.013
Gastos de Producción del periodo	657.847.803	610.278.107
SUBTOTAL	1.326.566.535	790.246.272
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	(21.103.283)	(28.103.877)
Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(653.752)	(1.288.952)
Existencias al cierre del periodo	(325.625.491)	(97.928.099)
Costo de ejecución de los contratos	979.184.009	662.925.344

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total al 30/09/2018
Mano de obra	344.591.529	55.539.726	11.722.408	-	411.853.663
Materiales de uso general	1.438.648	631.661	258.526	79.591	2.408.426
Servicios de terceros	190.941.446	7.372.913	1.611.211	1.672.523	201.598.093
Servicios financieros y Seguros	31.182.459	333.111	192.205	57.350	31.765.125
Viajes	20.657.951	2.002.876	296.557	115.598	23.072.982
Inmuebles	27.634.185	3.845.175	765.213	-	32.244.573
Mantenimiento	5.888.899	701.326	23.361	4.698	6.618.284
Depreciaciones y amortizaciones	19.317.408	3.260.173	926.519	2.054	23.506.154
Capacitación e institucional	1.517.936	2.903.802	1.120.279	21.600	5.563.617
Impuestos y tasas	1.967.699	14.237.790	4.682.701	12.504	20.900.694
Gastos sucursales exterior	12.653.871	341.962	85.491	-	13.081.324
Donaciones	-	-	-	47.690	47.690
Bono participación	-	-	-	18.200.000	18.200.000
Otros gastos	55.772	2.384.299	-	8.041	2.448.112
Total del periodo	657.847.803	93.554.814	21.684.471	20.221.649	793.308.737

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

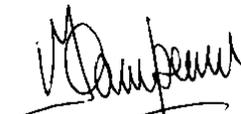
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Por el periodo 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 periodo	610.278.107	55.745.162	20.697.903	1.443.494	688.164.666

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 2018 y 30 de junio de 2018:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			30/09/2018	30/06/2018
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Materiales	4.681.929	15.249.924
Compras	Black River Technology Inc.	Materiales	11.271.650	29.745.786
Ventas	Frontec S.A.U	Varios	523.807	2.604.113
Ventas	Invap Nederland B.V.	Servicios	102.824.449	65.570.594

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos 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:

	30/09/2018		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
<u>Créditos empresas del Grupo:</u>			
Invap Ingeniería S.A.	1.345.588	-	7.841.566
Black River Technology Inc.	42.168.034	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	-	-	656.133
Frontec S.A.U	633.806	-	36.759
Invap Nederland B.V.	45.290.216	-	1.959.518
Total de créditos	89.437.644	-	10.493.976
<u>Deudas empresas del Grupo:</u>			
Invap Ingeniería S.A.	-	17.761	10.347
Black River Technology Inc.	-	14.458.047	-
Invap Do Brasil	-	-	993.200
Invap Nederland B.V.	-	-	347.239
Total de pasivos	-	14.475.808	1.350.786

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

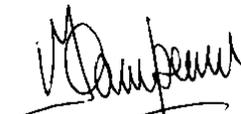
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO						
(por el periodo de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2018)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	TICs	Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	733.678.996	121.687.977	242.183.657	183.208.123	10.570.785	-
Costos de ejecución de los contratos	(588.943.339)	(79.898.425)	(182.124.694)	(120.705.516)	(7.507.332)	(4.703)
Resultado Bruto	144.735.657	41.789.552	60.058.963	62.502.607	3.063.453	(4.703)
Gastos de administración	(2.227.255)	(926.638)	(741.896)	(8.227)	(1.023.984)	(88.626.814)
Gastos de comercialización	(2.209.830)	(1.365.859)	(2.757.708)	(1.472.768)	(2.092.676)	(11.785.630)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	1.983.350
Otros egresos	(6.178.598)	(3.626.568)	(3.626.568)	(926.790)	-	(5.863.125)
Resultados Financieros	(389.389)	314.309	-	-	(971.010)	(9.426.708)
Resultado inversiones en asociadas	(224.998)	-	-	-	-	399.861
Impuesto a las ganancias	(42.992.891)	(11.818.756)	(17.045.760)	(18.153.474)	602.518	30.492.468
Resultado del periodo	90.512.696	24.366.040	35.887.031	41.941.348	(421.699)	(82.831.301)
Otros resultados integrales	(33.237.701)	12.305.990	21.150.816	(2.318.030)	-	11.598.771
Ganancia / (Pérdida) Integral del periodo	57.274.995	36.672.030	57.037.847	39.623.318	(421.699)	(71.232.530)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO						
(por el periodo de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2017)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	TICs	Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	440.349.535	187.574.969	63.737.287	98.288.045	4.825.938	(2.250.214)
Costos de ejecución de los contratos	(407.478.885)	(106.540.969)	(85.666.471)	(62.789.342)	(654.092)	204.415
Resultado Bruto	32.870.650	81.034.000	(21.929.184)	35.498.703	4.171.846	(2.045.799)
Gastos de administración	(630.122)	(1.421.406)	(266.272)	(135.971)	(530.022)	(52.761.369)
Gastos de comercialización	(4.393.679)	(3.511.098)	(2.361.010)	(1.219.797)	(986.807)	(8.225.512)
Otros ingresos	-	-	-	-	139.884	258.761
Otros egresos	(299.622)	(201.200)	(215.578)	(58.608)	(64.736)	(603.750)
Resultados Financieros	(182.492)	(170.522)	(43.916)	(23.951)	(17.198)	(13.243.112)
Resultado inversiones en asociadas	(107.636)	426.310	-	-	-	(15.689.623)
Impuesto a las ganancias	(9.482.964)	(27.139.771)	8.743.611	(11.893.013)	746.457	25.211.685
Resultado del periodo	17.774.135	49.016.313	(16.072.349)	22.167.363	3.459.424	(67.098.719)
Otros resultados integrales	(903.302)	(162.882)	(162.882)	(116.602)	-	(22.938)
Ganancia / (Pérdida) Integral del periodo	16.870.833	48.853.431	(16.235.231)	22.050.761	3.459.424	(67.121.657)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

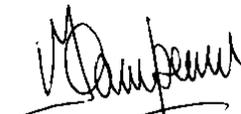
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos 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 periodo, la situación es la siguiente:

Al 30 de septiembre de 2018	
Clientes del Exterior	37,48%
Fuerza Aérea Argentina	11,57%
Al 30 de junio de 2018	
Comisión Nacional de Energía Atómica	27,62%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	15,64%

NOTA 16 GANANCIA POR ACCIÓN

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

	30/09/2018	30/06/2018	30/09/2017
Resultado Neto del periodo/ejercicio	106.872.766	36.171.474	9.427.629
Acciones en circulación	35.000	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	3.054	1.033	269

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

17.1 Compromisos futuros

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

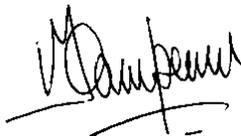
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

18.1 Avales y garantías recibidas

	30/09/2018	30/06/2018
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	2.000.000
HSBC BANK ARGENTINA SA	U\$S	U\$S
- Gtías. Holanda - Buen Ejecución - PT 995	17.401.800	17.470.500
- Gtías. Brasil - Anticipo - PT 996	15.000.000	15.750.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES	U\$S	U\$S
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807	1.117.305	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	13.392.761	14.072.416
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	7.805.286	7.828.242
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	8.500.000
- Aval al HSBC BANK - Proyecto Holanda	17.401.800	17.470.500
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 998	40.415.672	40.415.672

18.2 Avales y garantías otorgadas

	30/09/2018	30/06/2018
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
Cesión Contrato CNEA RA-10 (Ene-18)	17.401.800	17.470.500
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	158.446.466	158.356.932
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	15.000.000	15.000.000
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	41.198.703	41.198.703

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

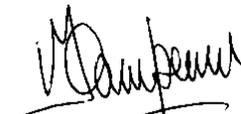
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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 08 de noviembre de 2018.

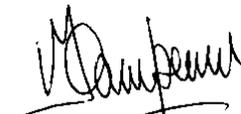
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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 08 de noviembre de 2018.

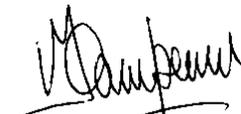
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

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

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

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de septiembre de 2018 es el 08 de noviembre de 2018.

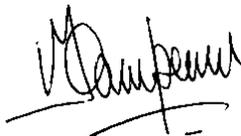
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

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

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	988.779.760	755.005.996
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	1.935.967.522	2.000.513.149
Contratos de construcción	3-12	1.986.367.126	1.755.899.979
Créditos diversos	3-4.2-12	1.194.185.083	1.026.046.971
Inventarios	3-6-12	258.782.277	192.168.298
Total Activo Corriente		6.364.081.768	5.729.634.393
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos financieros	3-12	112.547.082	80.884.783
Propiedades de inversión	3-7-10	24.932.486	24.932.486
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	1.474.858.876	1.484.634.940
Activos intangibles	3-9-10	207.793.533	195.386.843
Total Activo No Corriente		1.820.131.977	1.785.839.052
TOTAL ACTIVO		8.184.213.745	7.515.473.445

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

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

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/09/2018	30/06/2018
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	905.236.029	724.597.326
Anticipos de clientes	3-4.2-12	3.726.321.562	3.655.726.482
Pasivos financieros	3-4.1.2	1.306.804.102	974.146.727
Beneficios al personal	3-4.2-12	393.205.991	384.509.779
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	72.709.844	117.935.558
Impuesto a las ganancias a pagar	3	10.019.719	7.872.521
Provisiones	3	126.400.499	91.974.152
Total Pasivo Corriente		6.540.697.746	5.956.762.545
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	44.591.392	51.682.783
Beneficios al personal	3-4.2-12	36.697.310	39.592.937
Pasivos por impuestos diferido	3	231.857.344	251.225.982
Total Pasivo No Corriente		313.146.046	342.501.702
TOTAL PASIVO		6.853.843.792	6.299.264.247
PATRIMONIO NETO			
Según estado respectivo		1.330.369.953	1.216.209.198
Total Patrimonio Neto		1.330.369.953	1.216.209.198
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		8.184.213.745	7.515.473.445

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,
comparativo con el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/09/2018	30/09/2017
Ingresos por contratos de construcción	5.1	1.094.958.382	788.326.232
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(799.870.409)	(660.035.172)
Ganancia bruta		295.087.973	128.291.060
Gastos de administración	13.2	(88.394.060)	(52.652.762)
Gastos de comercialización	13.2	(16.171.689)	(17.024.528)
Otros ingresos	5.4	244	3.120
Otros egresos	13.2	(18.247.696)	(1.092.849)
Ganancia Operativa		172.274.772	57.524.041
Resultado de Inversiones en Asociadas		1.188.465	(18.996.828)
Costos Financieros		(9.325.123)	(13.238.391)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		164.138.114	25.288.822
Impuesto a las ganancias	11.1	(57.265.348)	(15.861.193)
Resultado de los ejercicios		106.872.766	9.427.629
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS EJERCICIOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(47.679.708)	(1.368.606)
Superávit de revaluación		54.967.697	-
Total		7.287.989	(1.368.606)
Resultado integral total de los ejercicios		114.160.755	8.059.023
Ganancia por acción básica	15	3.054	269
Ganancia por acción diluida	15	3.054	269

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aportes de los propietarios	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total
		Resultado integral total acumulado		Ganancias acumuladas				
	Acciones	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados	
Saldos al 30 de junio de 2018	350.000.000	(29.053.491)	722.800.345	14.177.769	174.369.330	117.124.097	36.171.474	1.385.589.524
Efecto aplicación NIIF 15 (1)	-	-	-	-	-	-	(169.380.326)	(169.380.326)
Saldos al inicio	350.000.000	(29.053.491)	722.800.345	14.177.769	174.369.330	117.124.097	(133.208.852)	1.216.209.198
Distribución A.G.O./E. 26/09/2018								
*Asignación reserva legal	-	-	-	1.808.574	-	-	(1.808.574)	-
*Asignación Bono de Participación	-	-	-	-	-	-	-	-
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	34.362.900	-	(34.362.900)	-
Ganancia del periodo	-	-	-	-	-	-	106.872.766	106.872.766
Otro resultado integral del periodo	-	(47.679.708)	54.967.697	-	-	-	-	7.287.989
Total al 30 de septiembre de 2018	350.000.000	(76.733.199)	777.768.042	15.986.343	208.732.230	117.124.097	(62.507.560)	1.330.369.953

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el periodo 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 participacion	-	-	-	-	-	-	(2.325.095)	(2.325.095)
*Asignación reserva facultativa	-	-	-	-	19.763.311	-	(19.763.311)	-
Ganancia del periodo	-	-	-	-	-	-	9.427.629	9.427.629
Otro resultado integral del periodo	-	(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 08 de noviembre de 2018.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018



Tecnología para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

(Método Indirecto)

**Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,
comparativo con el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2017**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

Flujo de efectivo por las actividades de operación	Nota	30/09/2018	30/09/2017
Ganancia del periodo		106.872.766	9.427.629
Impuesto a las ganancias	11.1	57.265.348	15.861.193
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		17.219.877	12.709.709
Amortización de activos intangibles		4.575.921	5.756.308
Resultado por participación en asociadas		(1.188.465)	18.996.828
Efecto diferencia de conversión		(47.679.708)	(1.368.606)
Resultado por intereses devengados		340.234.090	32.361.350
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		-	1.487.070
Asignación Bono de participación		-	(2.325.095)
Efecto revalúo propiedades, planta y equipos		54.967.697	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas		64.545.627	(186.919.125)
(Aumento) en contratos de construcción		(230.467.147)	(41.956.010)
(Aumento) / Disminución en créditos diversos		(168.138.112)	27.778.222
Disminución / (Aumento) en activos intangibles		18.788	(11.236.876)
(Aumento) / Disminución en inventarios		(66.613.979)	5.767.653
Aumento / (Disminución) en acreedores comerciales		180.638.703	(57.501.658)
Aumento / (Disminución) en anticipos de clientes		70.595.080	(65.182.935)
Aumento en beneficios al personal		5.800.585	74.751.092
(Disminución) / Aumento en impuestos y otros gravámenes		(45.225.714)	20.861.365
(Disminución) / Aumento en impuesto a las ganancias a pagar		(55.118.150)	11.961.686
Aumento / (Disminución) en provisiones		34.426.347	(53.704.230)
(Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		(19.368.638)	(22.011.286)
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) por las actividades operativas		303.360.916	(204.485.716)
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
(Aumento) / Disminución en activos financieros		(30.473.834)	681.270
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(7.443.813)	(7.067.153)
Pago por compras de activos intangibles		(17.955.179)	(26.020.276)
Bajas en activos intangibles		953.780	2.028.412
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(54.919.046)	(30.377.747)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Préstamos bancarios y otros pasivos		(14.668.106)	180.382.107
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(14.668.106)	180.382.107
Flujo neto del efectivo del periodo		233.773.764	(54.481.356)
Efectivo al inicio del periodo		755.005.996	107.474.366
Efectivo al final del periodo	4.1.2	988.779.760	52.993.010

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.R.N – RAP T° 1F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

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

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

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

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

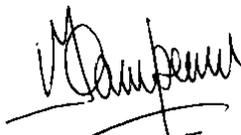
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

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

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

Los principales proyectos en curso se encuentran detallados en la Reseña Informativa adjunta a los presentes Estados Financieros intermedios separados condensados finalizados el 30 de septiembre de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.4 Marco normativo

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

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

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

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

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

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 08 de noviembre de 2018.

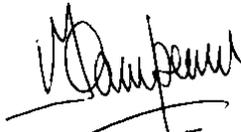
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

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

De acuerdo con lo dispuesto por las normas contables aplicables antes de la adopción de las NIIF, la Sociedad reconoció los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 30 de septiembre de 2003 siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la FACPCE. Luego, en cumplimiento del Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, la Sociedad suspendió la reexpresión de sus estados financieros.

La NIC 29 requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La norma detalla una serie de factores cuantitativos y cualitativos a considerar para determinar si una economía es o no hiperinflacionaria. En los últimos tres años la tasa de inflación en la Argentina ha sido alta, habiendo superado la misma el 100%, sin expectativas de disminuciones significativas en un corto plazo. Asimismo, por ciertos factores cuantitativos y circunstancias recientes, se lleva a concluir que debe reanudarse la aplicación del ajuste por inflación de los estados contables anuales y períodos intermedios a finalicen a partir del 1° de julio de 2018, en el marco de los lineamientos establecidos en la NIC 29. No obstante ello, la Sociedad no ha reexpresado los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados dado que, a la fecha de su emisión, se encuentra vigente el Decreto N° 664/03.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

El ajuste se reanuda tomando como base la última fecha en que la Sociedad ajustó sus estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Para ello, en términos generales, se computará – en los saldos de activos y pasivos no monetarios – la inflación producida desde la fecha de adquisición o incorporación al patrimonio de la entidad, o bien desde la fecha de revaluación del activo, según corresponda. Si los activos monetarios exceden los pasivos monetarios, la entidad perderá poder adquisitivo, y, si los pasivos monetarios exceden los activos monetarios, la entidad ganará poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste.

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

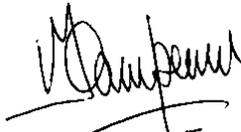
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

NIIF 16 Arrendamientos (1)

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

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

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

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

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

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

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

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

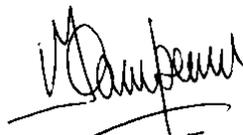
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

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

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

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

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

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

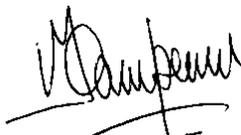
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	589.694	4.863.465
Caja moneda extranjera	3.570.022	2.860.125
Bancos moneda nacional	51.468.844	77.268.669
Bancos moneda extranjera	881.258.962	668.860.507
Inversiones en pesos	50.287.837	-
Inversiones en moneda extranjera	1.604.401	1.153.230
Total	<u>988.779.760</u>	<u>755.005.996</u>
<u>CRÉDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	646.723.031	1.168.486.049
Deudores por venta en moneda extranjera	1.275.142.022	825.819.608
Deudores por ventas en sucursales	14.076.285	7.089.749
Reembolsos exportación	16.068.375	11.253.734
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(3.005.646)	(3.005.646)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(13.036.545)	(9.130.345)
Total	<u>1.935.967.522</u>	<u>2.000.513.149</u>
<u>CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	1.057.781.384	1.054.086.014
En moneda extranjera	928.585.742	701.813.965
Total	<u>1.986.367.126</u>	<u>1.755.899.979</u>
<u>CRÉDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	11.428.113	-
Seguros pagados por adelantado	8.419.784	10.519.458
Depósitos en garantía	1.195.916	1.364.456
Anticipo proveedores moneda nacional	175.817.339	160.764.373
Anticipo proveedores moneda extranjera	628.664.041	598.507.180
Anticipo proveedores Sucursales	10.886.157	9.764.650
Previsión deudores incobrables	(6.143.576)	(6.143.576)
Retenciones ingresos brutos	14.585.832	7.288.282
Derechos aduaneros	510.520	324.452
Otros créditos en moneda nacional	89.853.990	105.456.003
Otros créditos en moneda extranjera	71.551.229	2.589.058
Otras cuentas a cobrar Sucursales	170.319.070	118.515.967
Saldo a favor impuesto a las ganancias	17.096.668	17.096.668
Total	<u>1.194.185.083</u>	<u>1.026.046.971</u>

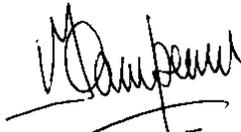
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito moneda extranjera	150.542.768	84.166.958
Inventarios en almacenes locales	117.561	117.561
Inventarios de la producción en proceso	108.121.948	107.883.779
Total	258.782.277	192.168.298
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Black River Technology Inc.	40.688.339	25.311.286
Invap Ingeniería SA	3.192.085	2.941.506
Coop. de Electricidad Bariloche LTDA	58.978	58.978
CEAT SA	476.154	476.154
VENG SA	6.542.993	6.368.129
FRONTEC SAU	35.531.182	27.301.582
SACT LLC	3.532.533	2.435.253
ICHOS BV	12.063.094	4.889.685
Otros Activos financieros en moneda nacional	10.461.724	11.102.210
Total	112.547.082	80.884.783
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	24.932.486	24.932.486
Total	24.932.486	24.932.486
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	1.293.392.154	1.299.629.205
Muebles y útiles	3.852.441	3.971.647
Máquinas y herramientas	31.743.201	32.875.918
Instrumental	9.688.743	10.715.594
Rodados	2.698.329	2.976.653
Equipos de computación y comunicación	8.895.501	9.204.281
Instalaciones	55.280.279	57.685.109
Laboratorios	118.436	157.915
Mejoras en inmuebles de terceros	43.126.936	44.243.894
Obras en curso	19.177.412	18.523.660
Otros bienes de uso	6.885.444	4.651.064
Total	1.474.858.876	1.484.634.940
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Marcas y Patentes	1.227.115	1.026.415
Desarrollos	153.903.253	147.383.659
Software	18.844.998	16.998.792
Otros activos intangibles	33.818.167	29.977.977
Total	207.793.533	195.386.843

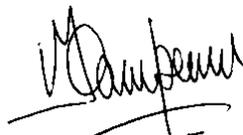
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	139.100.365	216.604.981
En cuenta corriente moneda extranjera	738.755.395	487.098.949
En Sucursales	27.380.269	20.893.396
Total	<u>905.236.029</u>	<u>724.597.326</u>
<u>ANTICIPO DE CLIENTES</u>		
Anticipo de clientes en moneda nacional	2.204.569.003	2.224.867.792
Anticipo de clientes en moneda extranjera	1.521.752.559	1.430.858.690
Total	<u>3.726.321.562</u>	<u>3.655.726.482</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	334.123.055	371.563.506
En moneda extranjera	972.681.047	602.583.221
Total	<u>1.306.804.102</u>	<u>974.146.727</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	70.941.085	69.220.399
Anses aportes y contribuciones	56.776.657	68.665.860
Obras sociales	9.784.322	35.589.298
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	63.597.953	38.555.050
Vacaciones	122.870.127	97.398.577
Bono de participación	10.358.625	-
Otros pasivos sociales en moneda nacional	23.181.528	27.656.963
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	3.276.819	4.207.090
Sueldo Anual Complementario (SAC)	32.418.875	43.216.542
Total	<u>393.205.991</u>	<u>384.509.779</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Otros impuestos y gravámenes A.F.I.P.	66.610.775	94.951.326
Dirección General de Rentas	452.879	2.257.004
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	496.235	1.068.617
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	5.149.955	3.567.921
Impuesto al Valor agregado (IVA)	-	16.090.690
Total	<u>72.709.844</u>	<u>117.935.558</u>

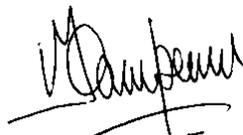
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/06/2018</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	10.019.719	7.872.521
Total	10.019.719	7.872.521
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	18.200.000	9.042.000
Hogar de ancianos	-	4.800.000
Otras provisiones en moneda nacional	107.460.657	77.392.309
Garantías edilicias y de buen funcionamiento	739.842	739.843
Total	126.400.499	91.974.152
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	44.591.392	51.682.783
Total	44.591.392	51.682.783
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Vacaciones	28.023.985	30.817.750
Otros pasivos sociales en moneda nacional	8.673.325	8.775.187
Total	36.697.310	39.592.937
<u>PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	231.857.344	251.225.982
Total	231.857.344	251.225.982

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 NIFF 9, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

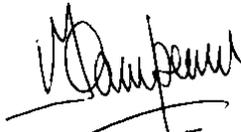
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	30/09/2018	30/06/2018
<u>Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados</u>		
* Mantenidos hasta el vencimiento	1.604.401	1.153.230
* Mantenidos para negociar	50.287.837	-
* Préstamos y partidas para cobrar	1.935.967.522	2.000.513.149
* Otros Activos	22.197.598	13.752.044
Otros Activos Financieros	90.349.484	67.132.739
Total	2.100.406.842	2.082.551.162
<u>Pasivos medidos a costo amortizado</u>	2.256.631.523	1.750.426.836
Total	2.256.631.523	1.750.426.836

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:

	30/09/2018	30/06/2018
Efectivo - Caja Moneda Nacional	589.694	4.863.465
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	3.570.022	2.860.125
Efectivo - Bancos nacionales (1)	51.468.844	77.268.669
Efectivo - Bancos extranjeros (1)	881.258.962	668.860.507
Efectivo - Inversiones en Pesos (2)	50.287.837	-
Efectivo - Inversiones en Moneda Extranjera (2)	1.604.401	1.153.230
Total	988.779.760	755.005.996

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

(1) Incluye cuentas con disponibilidad de uso específico/restringido para proyecto en Bolivia por \$635.862.842.

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

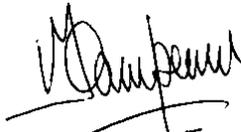
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Activos Financieros*

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

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

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

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

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

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

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

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

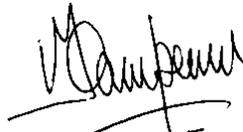
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Acreeedores comerciales*

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

• *Anticipos de clientes*

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

• *Obligaciones negociables emitidas en circulación*

• **Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables**

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

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

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

• **Obligaciones Negociables-Clase II**

Descripción de las condiciones de emisión

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

	Serie I	Serie II
Monto de la emisión	\$ 8.172.167	\$ 141.827.833
Fecha de la emisión	05/12/2014	05/12/2014
Precio de la emisión	100% valor nominal	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	05/12/2015	05/12/2018
Fecha de integración	Hasta 05/12/2014	Hasta 05/12/2014
Fecha de pago de intereses	05/03/2015 – 05/06/2015 – 05/09/2015 – 05/12/2015	05/03, 05/06, 05/09 y 05/12 desde la emisión hasta el 05/12/2018
Interés aplicable	Tasa fija 25%.	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) más 3,85%. La Tasa de Interés en ningún caso podrá superar el 35%.
Amortización	100% del valor nominal el 05/12/2015	12 cuotas trimestrales consecutivas y crecientes contadas desde el 05/03/2016 hasta el 05/12/2018. Cuotas 1 a 4 por el 6% cada una, Cuotas 5 a 8 por el 9% cada una y Cuotas 9 a 12 por el 10% cada una
Observaciones	Canceladas en su totalidad. No hay montos en circulación al cierre.	Monto en circulación al cierre \$14.182.783. 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.

• Obligaciones Negociables-Clase III

Descripción de las condiciones de emisión

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

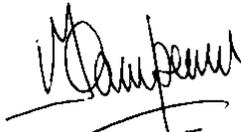
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas)
Amortización	08 cuotas semestrales y consecutivas contadas desde el 21/04/2017 hasta el 21/10/2020, cada una del 12,5%.
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 125.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

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

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

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

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

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

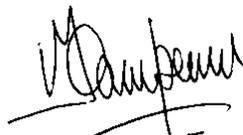
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

Los créditos y deudas no financieras no poseen cláusulas de actualización, con la excepción del Plan de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante que posee una tasa de interés mensual del 1,80 % y 2,50 %.

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (ClaseII–SerieII):Tasa Badlar Privados+ 3,85 puntos.
- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE n° 13573/13663/13798:Tasa Fija 1,7 %
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE n° 14218: Tasa Fija 1,95 % y n° 14684 Tasa Fija 2,10 %.
- Préstamo bancario en pesos HSBC BANK N°. 1591901: Tasa Fija 21,5 %.
- Préstamo bancario en pesos Banco de la Pampa n° 499: Tasa Enc. Plazo Fijo BCRA + 7 puntos.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares Banco Galicia N° 549661: Tasa Fija 6,8 %.
- Cesión de Facturas en dólares Banco Patagonia n° 4947257: Tasa fija 5,25 %.
- Préstamo bancario en pesos BBVA FRANCES n° 95295: Tasa Fija 38,00 %.

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

- *Información sobre garantías colaterales*

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

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

	30/09/2018	30/06/2018
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial.	73.265.163	109.788.736

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

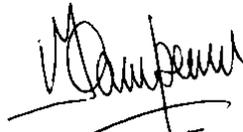
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

	30/09/2018	30/06/2018
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	4.544.554	3.863.853
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresado en pesos).	Sin movimientos	

Cuenta correctora para pérdidas crediticias

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

Partidas por cobrar	30/09/2018	30/06/2018
Saldo al inicio	(18.279.567)	(18.340.977)
Utilización del periodo/ejercicio	-	4.546.040
Diferencia de Cambio	(3.906.200)	(4.484.630)
Variación del periodo/ejercicio	(3.906.200)	61.410
Saldo al final del periodo/ejercicio	(22.185.767)	(18.279.567)

- *Incumplimientos y otras infracciones*

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

- *Plazos de vencimientos*

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

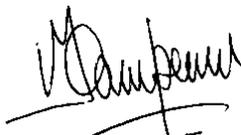
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	30/09/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	-	1.153.230
6 meses a 1 año	1.604.401	-
Total	1.604.401	1.153.230

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/09/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	50.287.837	-
Total	50.287.837	-

- Préstamos y partidas por cobrar:

CRÉDITOS POR VENTAS	30/09/2018	30/06/2018
Vencido	1.334.988.556	6.696.002
0 a 3 meses	186.725.480	1.115.743.919
3 a 6 meses	411.227.225	693.674.931
6 meses a 1 año	2.159.232	183.787.776
1 a 3 años	867.029	610.521
Total	1.935.967.522	2.000.513.149

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/09/2018	30/06/2018
Vencido	736.001.948	547.073.551
0 a 3 meses	147.146.322	169.287.473
3 a 6 meses	11.847.566	2.754.327
6 meses a 1 año	9.290.606	3.987.140
1 a 3 años	949.587	1.494.835
Total	905.236.029	724.597.326

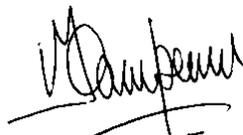
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

PRESTAMOS BANCARIOS	30/09/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	759.668.941	415.271.103
3 a 6 meses	64.979.690	296.024.790
6 meses a 1 año	286.676.812	41.236.648
1 a 3 años	76.000.000	95.000.000
Total	1.187.325.443	847.532.541

DEUDAS FINANCIERAS	30/09/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	6.613.437	17.653.122
Total	6.613.437	17.653.122

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/09/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	57.456.614	14.854.514
3 a 6 meses	-	45.789.333
6 meses a 1 año	25.000.000	25.000.000
1 a 3 años	75.000.000	75.000.000
Total	157.456.614	160.643.847

4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del periodo

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 periodo finalizado el 30 de septiembre de 2018 (comparativo con el mismo periodo del 2017):

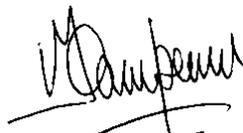
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	30/09/2018	30/09/2017
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	6.492.972	1.241.998
Ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	16.060.419	(1.880.750)
Gastos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) y actualizaciones producidos por los pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(356.294.509)	(30.480.600)
Ingresos (Gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(678.179)	(1.240.256)
Utilidad (Pérdida) neta por mejora (deterioro) de activos financieros	325.094.174	19.121.217
Total	(9.325.123)	(13.238.391)

4.1.4. Administración del Riesgo Financiero

4.1.4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

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

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.

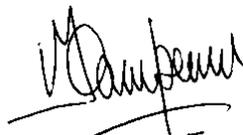
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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 10,30% de los préstamos y la tasa aplicable es la resultante del promedio aritmético simple de las Tasas BADLAR privadas con un spread de 3,85% para la Segunda Emisión, y sin spread para la Tercera Emisión, estando sujetas principalmente a las oscilaciones de dichas tasas.

El comportamiento de las tasas BADLAR durante el ejercicio ha aumentado en promedio un 11,4% los costos financieros relacionados.

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

a.2 Riesgos asociados con tipos de cambio

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

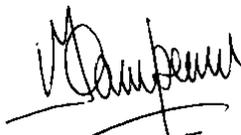
CANEPA, KOEPC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

a.3 Riesgo de la contraparte

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

No obstante ello, considerando la exposición máxima al riesgo en función de la concentración de contrapartes, los créditos con el Estado Nacional, empresas relacionadas y sus dependencias directas, representan un 34%, 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.

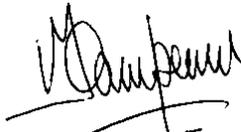
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

	30/09/2018	30/06/2018
Préstamos bancarios y financieros	1.351.395.494	1.025.829.510
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(988.779.760)	(755.005.996)
Deuda neta	362.615.734	270.823.514
Patrimonio neto total	1.330.369.953	1.216.209.198
Capitalización total	1.692.985.687	1.487.032.712
Ratio de apalancamiento	0,2726	0,2227

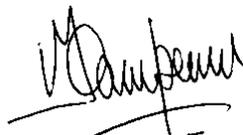
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(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.

	30/09/2018	30/06/2018
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.604.401	1.153.230
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	50.287.837	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	643.717.385	1.165.480.403
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.292.250.137	835.032.746
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	6.601.971	6.427.106
Moneda extranjera	15.595.627	7.324.938
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	49.661.145	41.821.453
Moneda extranjera	40.688.339	25.311.286
Total	2.100.406.842	2.082.551.162
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	905.236.029	724.597.326
Préstamos bancarios	1.187.325.443	847.532.541
Deudas financieras	6.613.437	17.653.122
Obligaciones negociables	157.456.614	160.643.847
Total	2.256.631.523	1.750.426.836

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.

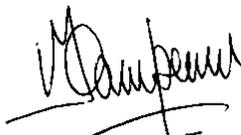
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

	Total al 30/09/2018	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.604.401	-	1.604.401	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	50.287.837	50.287.837	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	643.717.385	-	643.717.385	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.292.250.137	-	1.292.250.137	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	6.601.971	-	6.601.971	-
Moneda extranjera	15.595.627	-	15.595.627	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	49.661.145	-	49.661.145	-
Moneda extranjera	40.688.339	-	40.688.339	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	905.236.029	-	905.236.029	-
Préstamos bancarios	1.187.325.443	-	1.187.325.443	-
Deudas financieras	6.613.437	-	6.613.437	-
Obligaciones negociables	157.456.614	-	157.456.614	-

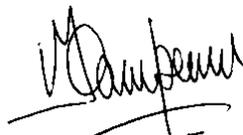
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

4.1.6 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

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

CDI BANCO GALICIA 30/09/2018					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
433903	573.412,87	USD	12/06/2018	-	573.412,87
432352	626.215,87	EUR	05/07/2018	-	626.215,87
Totales	1.199.629			-	1.199.629

CDI BANCO PATAGONIA 30/06/2018					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
4133	245.090	USD	05/04/2017	245.090	245.090
4257	91.011	USD	24/08/2017	91.011	-
Totales	336.101			336.101	245.090

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

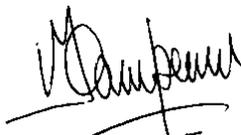
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

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

	30/09/2018	30/06/2018
Activos financieros	73.265.163	109.788.736
Pasivos financieros vinculados	59.810.294	138.480.000

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

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

	30/09/2018	30/06/2018
Importe en libros de los activos financieros dados de baja	36.523.573	Sin movimientos
Efecto en resultado del pasivo vinculado	1.146.410	2.200.108

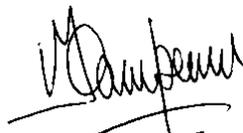
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos 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	30/09/2018	30/06/2018
Vencido	134.381.903	120.338.692
0 a 3 meses	363.074.412	270.000.803
3 a 6 meses	64.234.645	132.309.258
6 meses a 1 año	84.096.770	31.126.822
1 a 3 años	282.618.251	201.614.233
3 a 5 años	265.755.077	270.629.938
Más de 5 años	24.025	27.225
Total	1.194.185.083	1.026.046.971

ANTICIPOS DE CLIENTES	30/09/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	1.128.938.554	777.925.780
3 a 6 meses	1.271.507.509	695.968.566
6 meses a 1 año	705.095.934	1.242.728.856
1 a 3 años	620.779.565	939.103.280
Total	3.726.321.562	3.655.726.482

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/09/2018	30/06/2018
Vencido	35.358.815	63.328.871
0 a 3 meses	14.545.602	32.790.768
3 a 6 meses	19.519.091	19.519.091
6 meses a 1 año	232.224	182.232
1 a 3 años	3.054.112	2.114.596
Total	72.709.844	117.935.558

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

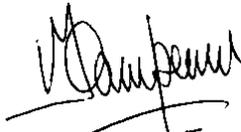
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	30/09/2018	30/06/2018
0 a 3 meses	10.019.719	-
3 a 6 meses	-	7.872.521
Total	10.019.719	7.872.521

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/09/2018	30/06/2018
Vencido	87.318.288	90.559.892
0 a 3 meses	321.513.075	327.151.868
3 a 6 meses	4.290.731	2.212.416
6 meses a 1 año	8.168.706	3.744.571
1 a 3 años	8.612.501	433.969
Total	429.903.301	424.102.716

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:

	30/09/2018	30/09/2017
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales.	1.094.958.382	788.326.232
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.	

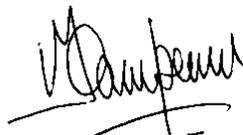
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.2 Información sobre cada contrato de construcción vigente al final del periodo

Contratos de Construcción al 30/09/2018				
Proyectos	Cantidad acumulada de ventas reconocidas	Cantidad acumulada de costos incurridos	Cuantía de los anticipos recibidos pendientes	Cuantía de los fondos retenidos al cierre
Segmento Nuclear	4.805.746.935	(3.954.886.226)	1.022.850.935	-
Segmento Espacial	2.895.690.349	(1.374.562.984)	67.605.216	-
Segmento de Gobierno	2.774.277.566	(1.865.861.675)	135.236.386	-
Segmento TICs	6.343.234.138	(5.271.487.014)	2.500.629.025	38.741.800
Segmento Industrial / Resto	105.308.172	(59.456.209)	-	-
	16.924.257.160	(12.526.254.108)	3.726.321.562	38.741.800

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 0,97% de los ingresos del periodo.

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 periodo de tres meses finalizado el	
	30/09/2018	30/09/2017
Recupero de gastos devengados	-	2.871
Otros ingresos menores	244	249
Total	244	3.120

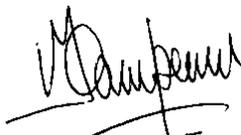
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 6 INVENTARIOS

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

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

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

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

Concepto	30/09/2018	30/06/2018
Inventarios en tránsito moneda extranjera	150.542.768	84.166.958
Inventarios en Almacenes locales	117.561	117.561
Inventarios de la producción en proceso	108.121.948	107.883.779
Total	258.782.277	192.168.298

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

7.1 Modelo de medición aplicado

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

La situación del mercado con respecto a las propiedades de inversión en bienes inmuebles, desde la última estimación de su valor razonable realizado con fecha 30.06.18, no ha sufrido variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos que ameriten un nuevo revalúo.

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 2018.

7.2 Restricciones

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

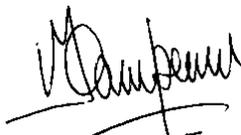
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos 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 30.06.2015 para la utilización de "valor razonable", contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial que están incluidos en la política contable aplicada en la preparación de los estados financieros.

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

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

El importe en libros de los inmuebles revaluados, al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo de costo, asciende a \$194.124.073 al 30 de septiembre de 2018. La depreciación de las partidas de *Propiedades, planta y equipos* se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos.

Las tasas de los principales activos son las siguientes:

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018													
	Edificios	Terrenos	Muebles y Útiles	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Equipos Computación y Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Obras en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros bienes de uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	1.018.289.786	343.713.546	8.972.264	56.147.286	52.821.029	11.039.871	55.132.426	100.301.011	8.869.837	18.523.660	60.811.070	10.531.353	1.745.153.139
Altas	-	-	63.732	122.261	263.851	39.587	822.632	81.837	-	653.752	-	787.966	2.835.618
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.608.195	4.608.195
Bajas	-	-	-	-	(19.650)	-	-	-	-	-	-	-	(19.650)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre	1.018.289.786	343.713.546	9.035.996	56.269.547	53.065.230	11.079.458	55.955.058	100.382.848	8.869.837	19.177.412	60.811.070	15.927.514	1.752.577.302
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al cierre al 30 de septiembre de 2018	1.018.289.786	343.713.546	9.035.996	56.269.547	53.065.230	11.079.458	55.955.058	100.382.848	8.869.837	19.177.412	60.811.070	15.927.514	1.752.577.302
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(62.374.127)	-	(5.000.617)	(23.271.368)	(42.105.435)	(8.063.218)	(45.928.145)	(42.615.902)	(8.711.922)	-	(16.567.176)	(5.880.289)	(260.518.199)
Bajas	-	-	-	-	19.650	-	-	-	-	-	-	-	19.650
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del periodo	(6.237.051)	-	(182.938)	(1.254.978)	(1.290.702)	(317.911)	(1.131.412)	(2.486.667)	(39.479)	-	(1.116.958)	(619.026)	(14.677.122)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.542.755)	(2.542.755)
Acumuladas al cierre al 30 de septiembre de 2018	(68.611.178)	-	(5.183.555)	(24.526.346)	(43.376.487)	(8.381.129)	(47.059.557)	(45.102.569)	(8.751.401)	-	(17.684.134)	(9.042.070)	(277.718.426)
Valor neto	949.678.608	343.713.546	3.852.441	31.743.201	9.688.743	2.698.329	8.895.501	55.280.279	118.436	19.177.412	43.126.936	6.885.444	1.474.858.876

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2018													
	Edificios	Terrenos	Muebles y Útiles	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Equipos Computación y Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Obras en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros bienes de uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	628.758.371	128.827.537	8.574.777	51.516.779	50.805.488	10.550.309	52.179.407	94.915.441	8.869.837	53.914.111	54.151.342	6.087.728	1.149.151.127
Altas	-	-	314.557	4.636.581	2.134.529	606.452	3.240.782	703.081	-	7.551.060	-	657.799	19.844.841
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.785.826	3.785.826
Bajas	-	(368.613)	(12.659)	(6.074)	(118.988)	(116.890)	(287.763)	-	-	(4.951.060)	-	-	(5.862.047)
Reclasificaciones	22.407.985	1.245.347	95.589	-	-	-	-	4.682.489	-	(37.990.451)	6.659.728	-	(2.899.313)
Total al cierre	651.166.356	129.704.271	8.972.264	56.147.286	52.821.029	11.039.871	55.132.426	100.301.011	8.869.837	18.523.660	60.811.070	10.531.353	1.164.020.434
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el													
Patrimonio Neto	367.123.430	214.009.275	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	581.132.705
Total al cierre al 30 de junio de 2018	1.018.289.786	343.713.546	8.972.264	56.147.286	52.821.029	11.039.871	55.132.426	100.301.011	8.869.837	18.523.660	60.811.070	10.531.353	1.745.153.139
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(47.456.239)	-	(4.249.091)	(18.246.976)	(35.354.538)	(6.887.044)	(39.646.379)	(32.660.845)	(7.922.345)	-	(11.485.072)	(2.535.326)	(206.443.855)
Bajas	-	-	11.812	961	118.988	116.890	284.148	-	-	-	-	-	532.799
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del período	(14.917.888)	-	(763.338)	(5.025.353)	(6.869.885)	(1.293.064)	(6.565.914)	(9.955.057)	(789.577)	-	(5.082.104)	(1.620.762)	(52.882.942)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.724.201)	(1.724.201)
Acumuladas al cierre al 30 de junio de 2018	(62.374.127)	-	(5.000.617)	(23.271.368)	(42.105.435)	(8.063.218)	(45.928.145)	(42.615.902)	(8.711.922)	-	(16.567.176)	(5.880.289)	(260.518.199)
Valor neto	955.915.659	343.713.546	3.971.647	32.875.918	10.715.594	2.976.653	9.204.281	57.685.109	157.915	18.523.660	44.243.894	4.651.064	1.484.634.940

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,
Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Asimismo existe derecho real de hipoteca en primer grado por la suma de \$18.672.170,50, a favor de la Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica, sobre un inmueble ubicado en Villa 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 30/09/18
Sede INVAP en Bariloche	3.766.927	196.026	-	3.962.953
Mejoras Inmuebles de 3ros	502.922	457.726	-	960.648
Desarrollos en curso	14.253.811	-	-	14.253.811
Total	18.523.660	653.752	-	19.177.412

	Al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	AL 30/06/18
Sede INVAP en Bariloche	37.290.305	3.029.204	(36.552.582)	3.766.927
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.614.482	867.533	(1.979.093)	502.922
Desarrollos en curso	15.009.324	3.654.323	(4.409.836)	14.253.811
Total	53.914.111	7.551.060	(42.941.511)	18.523.660

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	93.785.539	1.121.561.557
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	1.180.822.447	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	109.456.530	
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	76.228.648	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	22.383.746	2.698.329
Transporte Nacional	Todo riesgo	97.242.768	
Equipos de carga y descarga	Técnico	5.605.568	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	175.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - Incendio - Integral Comercio	2.904.992.480	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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

Durante el presente periodo se ha invertido en este rubro \$17.955.179, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2018 fue de \$91.131.408. Se mantienen en este rubro aquellos con capacidad demostrable de generar beneficios económicos futuros.

9.1 Información sobre la medición de los activos intangibles

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

9.2 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos 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 30/09/2018
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	29.977.977	3.975.859	-	(135.669)	33.818.167	-	-	-	-	33.818.167
Marcas y patentes	1.026.415	200.700	-	-	1.227.115	-	-	-	-	1.227.115
Desarrollo Sistemas de Información	85.280.474	5.472.373	-	-	90.752.847	(68.281.682)	-	(3.626.167)	(71.907.849)	18.844.998
Desarrollos industriales	34.106.056	-	(18.788)	-	34.087.268	(3.732.435)	-	(466.555)	(4.198.990)	29.888.278
Desarrollos área espacial	83.572.412	7.771.771	-	(818.111)	90.526.072	(6.037.053)	-	(483.199)	(6.520.252)	84.005.820
Desarrollos área nuclear	52.098.902	534.476	-	-	52.633.378	(12.624.223)	-	-	(12.624.223)	40.009.155
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(4.942.111)	-	-	(4.942.111)	-
TOTAL	291.004.347	17.955.179	(18.788)	(953.780)	307.986.958	(95.617.504)	-	(4.575.921)	(100.193.425)	207.793.533

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2018
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasif. del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	55.419.352	19.193.541	(29.231.761)	(15.403.155)	29.977.977	-	-	-	-	29.977.977
Marcas y patentes	988.243	38.172	-	-	1.026.415	-	-	-	-	1.026.415
Desarrollo Sistemas de Información	69.604.915	12.776.246	2.899.313	-	85.280.474	(51.890.116)	-	(16.391.566)	(68.281.682)	16.998.792
Desarrollos industriales	33.053.323	1.052.733	-	-	34.106.056	(1.866.218)	-	(1.866.217)	(3.732.435)	30.373.621
Desarrollos área espacial	60.380.240	28.050.229	(1.870.615)	(2.987.442)	83.572.412	(4.104.257)	-	(1.932.796)	(6.037.053)	77.535.359
Desarrollos área nuclear	24.670.892	30.020.487	-	(2.592.477)	52.098.902	(12.624.223)	-	-	(12.624.223)	39.474.679
Desarrollo área TICs	4.942.111	-	-	-	4.942.111	(3.953.688)	-	(988.423)	(4.942.111)	-
TOTAL	249.059.076	91.131.408	(28.203.063)	(20.983.074)	291.004.347	(74.438.502)	-	(21.179.002)	(95.617.504)	195.386.843

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

11.1 Impuesto a las Ganancias

Durante el periodo comprendido desde el 01/07/2018 al 30/09/2018, INVAP S.E. ha tenido un Resultado Contable, antes de impuestos de \$164.138.114. Los principales componentes del gasto por el impuesto a las ganancias para el periodo finalizado en septiembre de 2018 y en septiembre de 2017 son los siguientes:

Estado consolidado del resultado:	30/09/2018	30/09/2017
Resultado del ejercicio antes de impuestos	164.138.114	25.288.822
Tasa del impuesto vigente	30%	35%
	49.241.434	8.851.088
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	8.023.914	7.010.105
Total cargo a resultado por Impuesto a las Ganancias	57.265.348	15.861.193
Variación entre el activo y el pasivo diferido al inicio y al cierre del periodo	(35.599.059)	22.011.286
Impuesto determinado	21.666.289	37.872.479
Menos: Anticipos y pagos a cuenta	(19.519.091)	(10.049.600)
Impuesto a las ganancias a pagar	2.147.198	27.822.879

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

Rubros	Saldo al	Resultado	ORI	Saldo al
	30/06/2018			30/09/2018
	Activo/Pasivo			Activo/Pasivo
Créditos por ventas	17.113.562	(8.507.448)	-	8.606.114
Créditos diversos	246.332.618	182.305.260	-	428.637.878
Propiedades de inversión	(7.618.355)	1.358.612	-	(6.259.743)
Propiedades, planta y equipos	(329.391.170)	(1.376.817)	54.967.697	(275.800.290)
Provisiones	258.945	-	-	258.945
Contratos de Construcción	(28.970.954)	(67.770.627)	-	(96.741.581)
Otros pasivos	(148.950.628)	(141.608.039)	-	(290.558.667)
Total	(251.225.982)	(35.599.059)	54.967.697	(231.857.344)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° IF° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

Estos cambios graduales de la alícuota del impuesto a las ganancias son aplicables a partir del presente ejercicio para la medición del impuesto corriente devengado al 30 de junio de 2019.

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

11.2 Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/09/2018									
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.		Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	Dólares E.E.U.U.	10.293.749	41,0500	422.558.378	ACREDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	13.139.915	41,2500	542.021.498
	Euros	36.818	47,6180	1.753.176		Euros	4.082.800	47,9531	195.782.925
	Reales	28.717	9,0000	258.455		Reales	99.320	10,0000	993.200
	Dólares Australianos	92.576	29,7982	2.758.595		Dólares Australianos	4.967	29,7982	148.010
	Bolivianos	74.141.370	5,8628	434.678.250		Bolivianos	9.240	5,8628	54.173
	Libras Egipcias	5.271.383	2,2542	11.882.752		Dinares Argelinos	76.202.423	0,3460	26.369.086
	Dinares Argelinos	29.810.654	0,3460	10.315.679		Otras	-	-	766.772
	Otras	-	-	2.228.100	TOTAL				766.135.664
TOTAL				886.433.385	ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	20.349.548	41,2500	839.418.866
CRÉDITOS POR VENTAS	Dólares E.E.U.U.	29.929.684	41,0500	1.228.613.518		Euros	203	47,9531	9.734
	Euros	1.314.563	47,6180	62.596.879		Reales	10.601.176	10,0000	106.011.764
	Libras Egipcias	1.342.499	2,2542	3.026.261		Bolivianos	77.243.626	5,8628	452.866.249
	Dinares Argelinos	31.932.793	0,3460	11.050.024		Dinares Argelinos	356.738.950	0,3460	123.445.946
	Otras	-	-	1.305.286.682	TOTAL				1.521.752.559
SUB-TOTAL				13.036.545	PASIVOS FINANCIEROS	Dólares E.E.U.U.	23.580.147	41,2500	972.681.047
Menos: Provisión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	317.577	41,0500	-	TOTAL				972.681.047
TOTAL				1.292.250.137	BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	17.504	29,7982	521.599
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	Dólares E.E.U.U.	21.515.326	41,0500	883.204.152		Libras Egipcias	701.775	2,2542	1.581.940
	Euros	896.577	47,6180	42.693.188		Dinares Argelinos	3.390.591	0,3460	1.173.280
	Dinares Argelinos	7.769.051	0,3460	2.688.402	TOTAL				3.276.819
TOTAL				928.585.742	IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES	Libras Egipcias	349.430	2,2542	787.684
CRÉDITOS DIVERSOS	Dólares E.E.U.U.	4.980.030	41,0500	204.430.221		Dinares Argelinos	12.580.655	0,3460	4.353.410
	Euros	10.318.702	47,6180	491.355.951		Otras	-	-	8.861
	Reales	116.933	9,0000	1.052.395	TOTAL				5.149.955
	Dólares Australianos	5.231.154	29,7982	155.878.985	TOTAL PASIVO CORRIENTE				3.268.996.044
	Bolivianos	98.987	5,8628	580.342	TOTAL PASIVO				3.268.996.044
	Libras Egipcias	3.472.541	2,2542	7.827.802					
	Dinares Argelinos	49.352.210	0,3460	17.077.839					
	Otras	-	-	3.216.962					
TOTAL				881.420.497					
INVENTARIOS	Dólares E.E.U.U.	1.843.761	41,0500	75.686.409					
	Euros	1.572.018	47,6180	74.856.359					
TOTAL				150.542.768					
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				4.139.232.529					
ACTIVO NO CORRIENTE									
ACTIVOS FINANCIEROS	Dólares E.E.U.U.	991.190	41,0500	40.688.339					
	Euros	253.331	47,6180	12.063.094					
	Otras	-	-	3.532.533					
TOTAL				56.283.966					
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	Bolivianos	132.200	5,8628	775.067					
	Libras Egipcias	13.361	2,2542	30.119					
	Dinares Argelinos	17.570.967	0,3460	6.080.258					
TOTAL				6.885.444					
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				63.169.410					
TOTAL ACTIVO				4.202.401.939					

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
CPCERN T° V – F° 109
Firmado a efectos de su identificación con
informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 30/06/2018									
	Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.		Moneda	M.E.	T.C.	Pesos arg.
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	Dólares E.E.U.U.	12.130.538	28,7500	348.752.975	ACREEDORES COMERCIALES	Dólares E.E.U.U.	12.556.854	28,8500	362.265.235
	Euros	44.911	33,5398	1.506.310		Euros	3.619.675	33,7285	122.086.207
	Reales	31.160	7,1000	221.234		Reales	81.593	7,6000	620.108
	Dólares Australianos	24.150	21,4187	517.263		Dólares Australianos	11.039	21,4187	236.442
	Bolivianos	74.738.165	4,0362	301.659.678		Bolivianos	71.321	4,0362	287.867
	Libras Egipcias	5.606.411	1,5873	8.899.056		Dinares Argelinos	82.726.134	0,2396	19.820.354
	Dinares Argelinos	42.952.329	0,2396	10.290.948		Otras	-	-	2.676.132
	Otras	-	-	1.026.398	TOTAL				507.992.345
TOTAL				672.873.862	ANTICIPO DE CLIENTES	Dólares E.E.U.U.	30.391.435	28,8500	876.792.885
CRÉDITOS POR VENTAS	Dólares E.E.U.U.	26.410.879	28,7500	759.312.777		Euros	289	33,7285	9.734
	Euros	2.318.456	33,5398	77.760.564		Reales	20.311.024	7,6000	154.363.778
	Libras Egipcias	1.342.499	1,5873	2.130.948		Bolivianos	77.243.626	4,0362	311.772.269
	Dinares Argelinos	20.697.028	0,2396	4.958.801	TOTAL	Dinares Argelinos	366.960.325	0,2396	87.920.024
SUB-TOTAL				844.163.090	PASIVOS FINANCIEROS	Dólares E.E.U.U.	20.886.767	28,8500	602.583.221
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares E.E.U.U.	(317.577)	28,7500	(9.130.344)	TOTAL				602.583.221
TOTAL				835.032.746	BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	21.041	21,4187	450.680
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	Dólares E.E.U.U.	21.864.635	28,7500	628.608.242		Libras Egipcias	663.941	1,5873	1.053.873
	Euros	1.999.340	33,5398	67.057.448		Dinares Argelinos	11.279.840	0,2396	2.702.537
	Dinares Argelinos	25.661.650	0,2396	6.148.275	TOTAL				4.207.090
TOTAL				701.813.965	IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES	Libras Egipcias	350.331	1,5873	556.081
CRÉDITOS DIVERSOS	Dólares E.E.U.U.	6.285.594	28,7500	180.710.835		Dinares Argelinos	12.543.849	0,2396	3.005.380
	Euros	12.484.519	33,5398	418.728.261		Otras	-	-	6.460
	Reales	96.561	7,1000	685.581	TOTAL				3.567.921
	Dólares Australianos	5.106.601	21,4187	109.376.746	TOTAL PASIVO CORRIENTE				2.549.209.267
	Bolivianos	8.640	4,0362	34.871	TOTAL PASIVO				2.549.209.267
	Libras Egipcias	3.284.844	1,5873	5.214.033					
	Dinares Argelinos	57.462.520	0,2396	13.767.445					
	Otras	-	-	859.083					
TOTAL				729.376.855					
INVENTARIOS	Dólares E.E.U.U.	1.037.052	28,7500	29.815.251					
	Euros	1.620.514	33,5398	54.351.707					
TOTAL				84.166.958					
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				3.023.264.386					
ACTIVO NO CORRIENTE									
ACTIVOS FINANCIEROS	Dólares E.E.U.U.	880.393	28,7500	25.311.286					
	Euros	145.788	33,5398	4.889.685					
	Otras	-	-	2.435.253					
TOTAL				32.636.224					
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	Libras Egipcias	26.900	1,5873	42.698					
	Dinares Argelinos	19.234.386	0,2396	4.608.366					
TOTAL				4.651.064					
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				37.287.288					
TOTAL ACTIVO				3.060.551.674					

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018		
(Comparativo con 30/09/2017)		
	30/09/2018	30/09/2017
Existencias al comienzo del periodo	108.001.340	66.281.442
Compras e Insumos del periodo	174.391.477	90.431.724
Gastos de Producción del periodo	644.326.032	601.041.266
SUBTOTAL	926.718.849	757.754.432
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	(17.955.179)	(26.020.276)
Gastos de Producción de Bienes de Uso/Obras en Curso	(653.752)	(1.288.952)
Existencias al cierre del periodo	(108.239.509)	(70.410.032)
Costo de ejecución de los contratos	799.870.409	660.035.172

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total al 30/09/2018
Mano de obra	337.082.132	53.981.911	7.744.324	-	398.808.367
Materiales de uso general	-	606.201	76.188	-	682.389
Servicios de terceros	188.485.867	5.548.561	1.209.290	-	195.243.718
Servicios financieros y seguros	31.182.459	214.908	79.220	-	31.476.587
Viajes	20.314.113	1.071.489	244.057	-	21.629.659
Inmuebles	27.567.045	3.772.616	708.476	-	32.048.137
Mantenimiento	5.789.960	701.053	23.361	-	6.514.374
Depreciaciones y amortizaciones	17.764.364	3.204.081	827.353	-	21.795.798
Capacitación e institucional	1.517.936	2.892.267	767.033	-	5.177.236
Impuestos y tasas	1.967.699	13.943.634	4.406.896	-	20.318.229
Gastos sucursales exterior	12.653.871	341.962	85.491	-	13.081.324
Donaciones	-	-	-	47.690	47.690
Bono de participación	-	-	-	18.200.000	18.200.000
Otros gastos	586	2.115.377	-	6	2.115.969
Totales	644.326.032	88.394.060	16.171.689	18.247.696	767.139.477

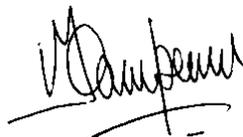
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO (Cont.)

Por el periodo 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 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

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO						
(por el periodo de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2018)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	TICs	Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	547.999.819	120.826.602	242.183.657	183.208.123	740.181	-
Costos de ejecución de los contratos	(416.183.540)	(78.458.177)	(182.880.186)	(120.713.903)	(1.629.900)	(4.703)
Resultado Bruto	131.816.279	42.368.425	59.303.471	62.494.220	(889.719)	(4.703)
Gastos de administración	-	(777)	(777)	-	-	(88.392.506)
Gastos de comercialización	(1.200.891)	(532.066)	(1.197.652)	(1.455.449)	-	(11.785.631)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	244
Otros egresos	(6.178.598)	(3.626.568)	(3.626.568)	(926.790)	-	(3.889.172)
Resultados Financieros	-	-	-	-	-	(9.325.123)
Resultado Inversiones Permanentes	3.920.447	(1.486.978)	(1.609.759)	(17.870)	194.755	187.870
Impuesto a las ganancias	(40.441.920)	(12.364.498)	(17.045.760)	(18.153.474)	247.836	30.492.468
Resultado del periodo	87.915.317	24.357.538	35.822.955	41.940.637	(447.128)	(82.716.553)
Otros resultados integrales	(35.449.580)	12.305.990	21.150.816	(2.318.030)	-	11.598.793
Ganancia / (Pérdida) Integral del periodo	52.465.737	36.663.528	56.973.771	39.622.607	(447.128)	(71.117.760)

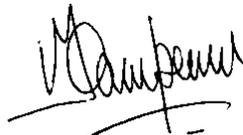
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora



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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO (por el periodo de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2017)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	TICs	Resto	Sin Asignación Específica
Ingresos por contratos de construcción	440.349.535	184.944.655	63.737.287	98.288.045	1.006.710	-
Costos de ejecución de los contratos	(407.478.885)	(100.032.045)	(85.666.471)	(62.789.342)	(2.254.513)	(1.813.916)
Resultado Bruto	32.870.650	84.912.610	(21.929.184)	35.498.703	(1.247.803)	(1.813.916)
Gastos de administración	-	(257)	(257)	-	-	(52.652.248)
Gastos de comercialización	(3.219.704)	(2.744.820)	(1.897.396)	(981.372)	11.778	(8.193.014)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	3.120
Otros egresos	(254.225)	(191.511)	(191.511)	(46.529)	(64.736)	(344.337)
Resultados Financieros	-	-	-	-	-	(13.238.391)
Resultados Inversiones Permanentes	(923.627)	(1.655.939)	(334.781)	(171.561)	(108.410)	(15.802.510)
Impuesto a las ganancias	(9.965.583)	(28.112.029)	8.523.595	(12.004.734)	493.210	25.204.348
Resultado del periodo	18.507.511	52.208.054	(15.829.534)	22.294.507	(915.961)	(66.836.948)
Otros resultados integrales	(903.302)	(162.882)	(162.882)	(116.602)	-	(22.938)
Ganancia / (Pérdida) Integral del periodo	17.604.209	52.045.172	(15.992.416)	22.177.905	(915.961)	(66.859.886)

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

Al 30 de septiembre de 2018	
Cientes del exterior	27,24%
Fuerza Aérea Argentina	13,57%
Al 30 de junio de 2018	
Comisión Nacional de Energía Atómica	29,22%
Comisión Nacional de Actividades Espaciales	16,54%

NOTA 15 GANANCIA POR ACCIÓN

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

	30/09/2018	30/06/2018	30/09/2017
Resultado Neto del periodo/ejercicio	106.872.766	36.171.474	9.427.629
Acciones en circulación	35.000	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	3.054	1.033	269

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

16.1 Compromisos futuros

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

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

18.1 Avals y garantías recibidas

	30/09/2018	30/06/2018
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval Contrato RPF Egipto - PT 807 (1)	2.000.000	2.000.000
HSBC BANK ARGENTINA SA	U\$S	U\$S
- Gtías. Holanda - Buen Ejecución - PT 995	17.401.800	17.470.500
- Gtías. Brasil - Anticipo - PT 996	15.000.000	15.750.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES	U\$S	U\$S
- Gtías. Egipto - Anticipo y Buen Ejecución - PT 807	1.117.305	1.117.305
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	13.392.761	14.072.416
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	7.805.286	7.828.242
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	18.000.000	18.000.000
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	8.500.000
- Aval al HSBC BANK - Proyecto Holanda	17.401.800	17.470.500
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 998	40.415.672	40.415.672

18.2 Avals y garantías otorgadas

	30/09/2018	30/06/2018
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	26.500.000	26.500.000
Cesión Contrato CNEA RA-10 (Ene-18)	17.401.800	17.470.500
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	158.446.466	158.356.932
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	15.000.000	15.000.000
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	41.198.703	41.198.703

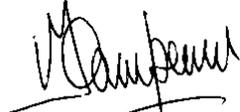
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° 1 F° 6

Por comisión Fiscalizadora


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


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
 Gerente General


Lic. HUGO ALBANI
 Vicepresidente


Cr. JAVIER A. VERMEULEN
 Contador Público (UNC)
 CPCERN T° V – F° 109
 Firmado a efectos de su identificación
 con informe del 08/11/2018



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018,

Comparativo con los periodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

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

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

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios separados condensados al 30 de septiembre de 2018 es el 08 de noviembre de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI
Vicepresidente

Por comisión Fiscalizadora

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

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/11/2018

INVAP S.E.

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

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

1. Actividades de la Sociedad

A continuación se hace una breve descripción de los hechos destacables y de las actividades desarrolladas por la empresa durante el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2018:

1.1 Del periodo

Durante el trimestre, las ventas estuvieron concentradas en el área Nuclear, Espacial, TICS y Gobierno, distribuidas en del mercado local 37% y en exportaciones 63%. Las ventas muestran una tendencia positiva desde el inicio de ejercicio originada en: a) la ejecución de proyectos nucleares, b) la fabricación de radares, c) los avances de obra y provisión de equipamiento de alta complejidad para los centros de medicina nuclear y d) la ingeniería, fabricación y ensayos de satélites.

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

1.2 Áreas Productivas

1.2.1 Área Nuclear

Proyectos Nacionales

Continúa la ejecución de trabajos relacionados a contratos con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA), Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NA-SA), la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN), especialmente 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 firmó con CNEA la adenda que permite las redeterminaciones de precio. Se espera concretar la facturación cuando el cliente obtenga la partida presupuestaria necesaria.

Convenio Suministro, Instalación y Pre Operacional: Se llevaron a sitio las piletas del reactor y el tanque de decaimiento. En una ceremonia, que contó con la presencia del nuevo Ministro de Energía, se posicionó con éxito la piletta principal.

Plan de negocios RA.10 y facilidades asociadas: Se firmó con CNEA un convenio específico a éste fin, el cual se espera completar a principios de 2019.

b) CNEA – REACTOR CAREM

Las tareas de ingeniería de detalle de los principales sistemas de seguridad del reactor continúan a buen ritmo. Se ha logrado buen avance en la fabricación del segundo sistema de protección y su instrumentación neutrónica.

c) CNEA – PROYECTO ALFA

Se realizó con éxito la recepción de la ventilación del edificio Alfa 1. En proceso de cierre de la documentación de la etapa 1 con el cliente.

Con respecto a la Etapa 2, la ingeniería fue aprobada por el cliente y se avanza con la documentación de contrataciones.

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

Se encuentran en los estadios finales los trabajos de servicios de ingeniería, tareas de montaje y de puesta en marcha de diversos sistemas del reactor para la extensión de vida de la CNE.

En el Paquete P#1 (Disparos de Seguridad): Al cierre de este periodo están finalizados los montajes del tubing de los generadores de vapor y se avanza en el cierre documental.

En el Paquete P#2 (Sistemas de Apoyo a la Seguridad): Se realizó con éxito la puesta en marcha de los grupos electrógenos, con elogiosos comentarios de proveedor y cliente. Se avanza en el cierre documental.

En el Paquete P#3 (Calificación Ambiental EQ SDS1, SDS2 Y ECC): Están finalizados los montajes y ensayos de todo el suministro. Se avanza en el cierre documental. Continúa la negociación ante las autoridades de NA-SA solicitando la compensación económica de tareas adicionales que han impactado económicamente y en el cronograma de tareas del contrato.

e) CNEA – Laboratorio LASIE – Etapa 2

Se completaron las obras de ampliación sur II y de ampliación de potencia eléctrica para el edificio. Se continúan las tareas sobre el láser criogénico de diseño propio.

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

En el sitio de obra del reactor se continúan los trabajos de obra civil del edificio del mismo, habiendo sido aprobado el proceso del hormigonado por la autoridad regulatoria arábiga.

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

Se encuentra integrado el Sistema de Control y Protección del Reactor en EICO (Sede Bariloche) para ensayos de validación en fábrica (FAT). Se aprobaron los estudios de detalle de la UDEC. Se entregaron los estudios de impacto ambiental del NUR.

c) Planta de Radioisótopos-India

Se continúa la adquisición y envío de equipos y suministros a la obra. Se está negociando con el cliente la posibilidad de una adenda para separar, del resto del suministro, la entrega de las ventanas de origen Francés las cuales están inhibidas de exportación.

d) Reactor RMB (Brasil)

Se avanza a buen ritmo en las tareas relacionadas con la ingeniería de detalle del RMB (Reactor Multipropósito Brasileiro) y continúan las entregas parciales y reuniones de trabajo con el cliente.

e) Reactor Pallas (Países Bajos)

Durante el último trimestre se terminó con la Ingeniería Conceptual, las tareas de Value Engineering y el informe de Conceptual Safety Document.

1.2.2 Área Espacial

Satélites

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

El objetivo de estos satélites es prevenir, monitorear, mitigar y evaluar catástrofes naturales o antrópicas, la medición de la humedad del suelo y sus aplicaciones en emergencias, tales como la detección de derrames de hidrocarburos en el mar y el seguimiento de la cobertura de agua durante inundaciones.

Con posterioridad al cierre del trimestre, se realizó con éxito el lanzamiento del satélite SAOCOM 1A desde la Base Aérea de Vandenberg en California, EE. UU.

Respecto al SAOCOM-1B, finalizó la integración de la plataforma y se con la integración de los subsistemas del radar.

b) ARSAT-Soporte a operaciones de ARSAT 1 y 2

Durante este período se han ejecutado las tareas de soporte en vuelo para los satélites ARSAT-1 y ARSAT-2. Este servicio se viene prestando desde diciembre de 2014 para ARSAT-1 y en diciembre de 2015 se incluyó el ARSAT-2. Ambos satélites se encuentran operando normalmente.

c) CONAE-SABIA MAR

Durante este período se realizaron actividades de ingeniería relacionadas con la documentación necesaria para comenzar con la producción del satélite, en paralelo con esto se están desarrollando las compras de materiales que permitirán comenzar la fase de producción.

1.2.3 Área de Gobierno

Radares y Otros Proyectos

a) EANA (antes FAA/MINDEF)-Radares Secundarios RSMA

Se firmó un Convenio Marco de Cooperación de fines amplios con EANA SE; éste incluye asistencia técnica, desarrollo de tecnología, mantenimiento, y otras acciones de cooperación estratégica. Continúan en servicio los 22 Radares Secundarios Monopulso, con una alta disponibilidad. En el mes de noviembre se firmará un nuevo contrato de mantenimiento integral por 13 meses para todo el sistema.

b) FAA-Radar Primario Argentino Serie 1 (6 radares) y Serie 2 (6 radares)

Continúan operando los cuatro Radares Primarios (RPA) instalados. El prototipo operativo instalado en Merlo, Provincia de Buenos Aires, y los tres primeros radares de serie: Las Lomitas, Ingeniero Juárez (ambos en Provincia de Formosa) y en San Pedro, Provincia de Misiones. Este último sigue operando desde un sitio provisorio, hasta que el cliente determine la ubicación final.

Está en construcción avanzada el sitio de Pirané, producto de la última adenda firmada con FAA, en donde se instalará, hacia fin de 2018, otra unidad de la primera serie.

Se firmó adenda para sitio provisorio de Villaguay y se culminaron las obras; el radar está en sitio en proceso de instalación a partir de noviembre 2018.

Respecto del segundo contrato por la provisión de otros seis radares, se sigue avanzando en la certificación parcial del primer radar. El cronograma de entregas se está adecuando a las actuales condiciones presupuestarias del cliente.

c) FAA-Radares Móviles

Se encuentran en proceso de pruebas finales en Bariloche los radares objeto de los dos contratos para la Fuerza Aérea Argentina por la provisión de Radares móviles de vigilancia aérea destinados a operarse inicialmente durante el G-20. El contrato se ha ejecutado en tiempo récord y se prevé cumplir los exigentes plazos requeridos por el Gobierno Nacional.

d) Secretaría de Recursos Hídricos-Radares Meteorológicos

Dentro del Sistema SINARAME ya se encuentran entregados los radares de Córdoba, Ezeiza, Resistencia, Bernardo de Irigoyen, Las Lomitas, Neuquén, Mercedes y Mar del Plata. Se está montando el radar en Comandante Espora (Buenos Aires) y están avanzadas las obras de los dos últimos sitios: Termas de Río Hondo (Santiago del Estero) y Río Grande (Tierra del Fuego).

Se encuentran funcionando casi todas las estaciones Meteorológicas de las provincias de Neuquén, Buenos Aires y Córdoba. Hay unas 25 estaciones en proceso de obra civil y faltan algunas definiciones del cliente y permisos de ingresos en sitios ya definidos. El contrato para Operación y Mantenimiento del Sistema se encuentra en la última etapa de negociación.

e) MINISTERIO DE SEGURIDAD-Trazabilidad de bienes de seguridad

Continúa ejecutándose exitosamente la prueba piloto del Proyecto, y se mantienen conversaciones sobre la posibilidad de inversión para continuidad, y extensión a otros ámbitos.

f) MINISTERIO DE SEGURIDAD-Contrato Fronteras

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

g) ANAC-Sistema GBAS

Se sigue avanzando en la ejecución del contrato por el desarrollo de un sistema de ayuda a la aeronavegación, denominado GBAS: sistema de ayuda para aproximación de aviones a pista a través de señales de GPS. En la actualidad se están haciendo los ensayos de un sistema, modelo de desarrollo, en el aeropuerto de San Carlos de Bariloche. Se están revisando con ANAC las actividades necesarias para lograr la certificación del sistema, prevista para finales de 2018.

h) Proyecto CACTI-Relámpago

Comenzó el proyecto científico así denominado, orientado a estudiar fenómenos climáticos severos y tormentas eléctricas en la Provincia de Córdoba mediante radares fijos y móviles, globos sonda y un avión especialmente instrumentado, entre otros medios. En el mismo participan importantes entidades científicas de E.E.U.U. (National Science Foundation, Department of Energy, etc.) y por la parte Argentina el Servicio Meteorológico Nacional, la Universidad de Buenos Aires, entre otros. INVAP participa como proveedor del gerenciamiento, operación logística, y operaciones complejas que la iniciativa necesita.

1.2.4 Área TICS

Tecnología en Comunicaciones

TVD-Argentina

Respecto del primer contrato por la instalación de 78 Estaciones Digitales de Transmisión (EDT), se encuentra finalizado, avanzando con las recepciones definitivas.

Respecto del segundo contrato, se finalizó la construcción de 11 EDT, de las cuales una de ellas está a la espera de servicios provistos por ARSAT. A pedido del cliente, se finalizó la EDT de Corrientes.

Sistemas Médicos

a) Centros de Medicina Nuclear para Diagnóstico y Tratamiento Oncológico para Bolivia

En el marco del acuerdo bilateral suscripto entre Argentina y Bolivia, en febrero 2018 se firmó un contrato para la provisión “llave en mano” de tres Centros de Medicina Nuclear y Radioterapia en Bolivia. Se trata de un contrato relevante por su monto y plazo de ejecución, cuyo alcance contempla el diseño integral de los centros, su construcción y equipamiento, la puesta en marcha, la formación de recursos humanos, el asesoramiento local de profesionales para el inicio de las actividades, el soporte remoto y la consultoría para una gestión sustentable. Los centros se emplazarán en las ciudades bolivianas de El Alto, La Paz y Santa Cruz de la Sierra, y se espera se encuentren plenamente operativos en 2020. ABEN ha emitido la Orden de Proceder en EL ALTO, por lo cual ya se ha presentado el total de la documentación de Ingeniería y se está próximo a iniciar las obras

b) MPPS-Centros Médicos en Venezuela

Se encuentran aplazadas las actividades pactadas en el “Contrato de Actualización Tecnológica y Servicio Técnico” para los 19 Centros de Radioterapia construidos llave en mano para el Ministerio Popular para la Salud de Venezuela (MPPS). En dicho proyecto se avanzó en un 98% del rubro actualizaciones tecnológicas. Se sigue a la espera de la implementación de la adenda firmada en octubre 2017.

c) CNEA-Centros Médicos en Argentina

Se ha completado la construcción del edificio del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Rio Gallegos. Se terminó la entrega de los equipos y se ejecutaron los tests de Aceptación de los Linacs (aceleradores) con el cliente. Se finalizó la instalación de los equipos de Medicina Nuclear. La instalación del ciclotrón se postergó por unos meses a pedido del cliente. Se realizó la recepción Provisoria del Centro por parte de CNEA y la Fundación que operará el centro. Se ha efectuado el traspaso mediante la recepción Provisoria del Centro a CNEA y esta a su vez a la Fundación que operara el centro.

Continúa en plena ejecución la obra del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Bariloche y se ha finalizado el área de Radioterapia, la cual está atendiendo pacientes desde diciembre 2017. Los trabajos en el Área de Medicina Nuclear se encuentran en su fase final, con lo cual ha comenzado la puesta en marcha del equipamiento del área.

Prosigue la construcción del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de La Pampa, para lo cual las áreas de Radioterapia y Medicina Nuclear están terminadas a un 95 %. El área de Radiofarmacia fue suspendida por CNEA. Se firmó una Adenda para la conexión de energía eléctrica de potencia, la cual se encuentra en la fase final de trabajos de termo mecánica con el objetivo de instalar el área de Medicina Nuclear. Actualmente, a pedido del cliente solo se desarrollan tareas mínimas de mantenimiento y seguridad. A la fecha no hay novedades ni directivas de cuáles serán las áreas que se pondrán operativas. En relación al Centro de Radioterapia de Pergamino, se ha finalizado la obra civil y se encuentran instalados los equipos y la interconexión entre ellos. Los dos equipos Linacs cuentan con los tests de Aceptación.

Se concretó la recepción provisoria de la obra civil y del área de quimioterapia, la segunda etapa del resto del centro no se ha definido fecha, según lo previsto por CNEA.

Para el Centro de Alta Tecnología de Buenos Aires, el comitente decidió la ampliación del equipo de Protonterapia. Se espera iniciar la construcción en el último cuatrimestre de 2018, luego de obtener los permisos de obra correspondientes. Se decidió desdoblarse el centro incorporando más equipamiento de Radioterapia Convencional y Medicina Nuclear para un segundo establecimiento que estaría ubicado en la Provincia de Buenos Aires, según lo informado por el cliente.

Respecto del denominado “CABIN Comodoro Rivadavia” se contrató la obra civil. Las obras comenzaron y se instaló el Tomógrafo de Simulación y se está en el proceso de puesta operativa. Se avanzó también en el hormigonado de las paredes del bunker nuevo y otras áreas relacionadas. Se encuentra avanzado el

proceso de compras de algunos de los equipos principales, de imágenes y radioterapia. A pedido del comitente se suspendió el área de Radiofarmacia. En el último trimestre se debieron reprogramar los trabajos debido al cambio de contratista, originado en el alejamiento intempestivo del primer proveedor contratado, por razones ajenas a INVAP.

Se firmaron dos contratos, uno con el Ministerio de Salud de la Provincia de Neuquén para la provisión de equipamiento médico y otro con el Ministerio de Salud de la Provincia de San Luis, para la ampliación e instalación del equipamiento integral del Centro Oncológico Integral.

1.3 Hechos posteriores

No existen hechos posteriores significativos que corresponda mencionar.

2. Estructura Patrimonial y de Resultados comparativa

2.1 Estructura Patrimonial

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014
Activo corriente	6.901.708.261	4.276.605.876	3.834.789.139	2.745.672.062	1.179.993.078
Activo no corriente	1.762.991.157	1.198.320.865	1.116.827.108	718.512.961	462.462.796
Total del Activo	8.664.699.418	5.474.926.741	4.951.616.247	3.464.185.023	1.642.455.874
Pasivo corriente	7.016.223.627	4.179.896.573	3.575.630.808	2.465.998.406	1.019.064.441
Pasivo no corriente	302.902.193	334.836.628	420.597.065	341.341.142	173.312.639
Total del Pasivo	7.319.125.820	4.514.733.201	3.996.227.873	2.807.339.548	1.192.377.080
Patrimonio Neto Controlante	1.330.369.953	957.442.368	955.135.393	655.655.708	449.075.307
Patrimonio Neto no Controlante	15.203.645	2.751.172	252.981	1.189.767	1.003.487
Patrimonio Neto Total	1.345.573.598	960.193.540	955.388.374	656.845.475	450.078.794
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	8.664.699.418	5.474.926.741	4.951.616.247	3.464.185.023	1.642.455.874

2.2 Estructura de Resultados

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	196.906.244	53.157.151	4.447.231	82.416.667	42.122.219
Resultados financieros	-10.297.935	-29.052.140	29.026.500	-15.197.585	-4.162.776
Otros resultados del periodo	-18.238.299	-1.044.849	-4.218.306	-4.518.439	-639.229
Resultado neto del período de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	168.370.010	23.060.162	29.255.425	62.700.643	37.320.214
Impuesto a las ganancias	-58.915.895	-13.813.995	-11.063.730	-23.287.732	-13.160.311
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	109.454.115	9.246.167	18.191.695	39.412.911	24.159.903
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)	109.454.115	9.246.167	18.191.695	39.412.911	24.159.903
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	9.499.846	-1.368.606	2.296.405	-1.981.423	-4.095.148
Resultado integral total del periodo C)+D)	118.953.961	7.877.561	20.488.100	37.431.488	20.064.755

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo comparativa

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	220.182.619	-205.449.819	525.734.576	147.431.714	-37.985.262
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-28.712.197	-33.270.007	-46.886.617	-48.166.853	-28.039.649
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	-14.293.131	177.804.546	-51.129.888	-25.169.959	37.185.732
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	177.177.291	-60.915.280	427.718.071	74.094.902	-28.839.179

3. Información Estadística

VENTAS	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014
Ventas del área TICS	183.208.123	98.288.045	212.084.463	458.060.682	59.143.511
Ventas del área Nuclear	733.678.996	440.349.535	176.996.040	95.375.760	57.656.132
Ventas del área Espacial	121.687.977	184.944.656	135.812.655	138.813.495	84.065.182
Ventas del área Gobierno	242.183.657	63.737.286	57.434.529	137.167.934	120.781.413
Otras ventas	10.570.785	5.206.038	30.892.968	19.562.621	9.004.800
Total Ventas del Periodo	1.291.329.538	792.525.560	613.220.655	848.980.492	330.651.038
Mercado local	481.207.261	605.299.673	442.059.193	691.540.493	299.722.836
Exportación	810.122.277	187.225.887	171.161.462	157.439.998	30.928.202

4. Índices comparativos

ÍNDICES	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)*	98%	102%	107%	111%	116%
Solvencia (Patrimonio Neto Total / Pasivo Total)*	18%	21%	24%	23%	38%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Activo Total)	20%	22%	23%	21%	28%

*Los índices de liquidez y solvencia están fuertemente influenciados por el saldo de anticipos de clientes que representa aproximadamente el 52% del Pasivo Total. Cabe aclarar que los mismos se devuelven de acuerdo al avance de los contratos en cartera, que pueden tener hasta 5 años de ejecución por la naturaleza de las actividades de INVAP. Si bien se incrementaron los pasivos financieros en moneda extranjera para cubrir necesidades puntuales de capital de trabajo, los mismos se encuentran respaldados por los nuevos contratos de exportación firmados.

5. Perspectivas y oportunidades

Se transcriben a continuación las perspectivas más relevantes en las distintas áreas de negocios de INVAP.

5.1. Área Nuclear

La Gerencia de Proyectos Nucleares continúa activamente con las iniciativas de negociaciones de nuevos proyectos en la Argentina y en otros países. Asimismo, dedica tiempo y esfuerzo al desarrollo de nuevas tecnologías que marcan tendencia en el mercado nuclear. Se destacan las siguientes:

a) KACST (Arabia Saudita):

Se continúa en negociaciones para la provisión de los laboratorios, instrumentos y equipos científicos para impulsar la capacidad de servicios e investigación del reactor de investigación denominado LPRR.

b) COMENA (Argelia):

Está en curso una negociación por la contratación de nuevos servicios para el Centro Atómico de Draria en relación a las plantas y el reactor de investigación.

c) COQUI-BECHTEL (U.S.A):

Se completó el documento para aplicar los fondos que otorga el Department of Energy (DOE) y se aguarda una resolución en las próximas semanas.

d) ANSTO (Australia)

Se encuentra en marcha una oferta para la provisión de un mockup conjunto de barras de control y caja guía del reactor OPAL, diseñado y construido por INVAP.

e) BAEC (Bangladesh)

Se está evaluando la construcción de un nuevo reactor en Dacca, para lo cual se están realizando gestiones ante las autoridades de Bangladesh a fin de concretar una visita a INVAP en Bariloche.

f) CNEA

Las ofertas de soporte de ingeniería para el proyecto CAREM están demoradas y se prevé una renegociación por readecuación de precios.

g) ETRR-2 (Egipto)

Continúa el apoyo a tareas de mantenimiento, propuesta de reemplazo de tele manipuladores, cambio de barras de control, etc., para lo cual se van firmando los contratos correspondientes.

h) RMB (Brasil)

Se postergó la resolución sobre la oferta de la fuente fría, no obstante continúan las gestiones para lograr contratos de la próxima fase de construcción.

i) PNNL (USA)

Fue adjudicado el contrato por la provisión de un equipo de monitoreo de efluentes radioactivos para la planta de CNEA en el centro atómico Ezeiza.

j) RP-10 (Perú)

Luego de haber cumplido con el contrato anterior, IPEN ha mostrado interés en realizar una modernización de los sistemas de I&C del reactor y adquirir entrenamiento en el uso de los códigos de cálculo.

k) BC RA-10

Fue adjudicado a INVAP el contrato para realizar el caso de negocio del proyecto RA-10 y plantas asociadas.

l) Aumento de capacidad productiva de RI y Blancos

Se están realizando gestiones tendientes a incrementar la capacidad de producción de moly aprovechando la alta demanda existente y como estrategia para reforzar el negocio del RA-10.

Se realizaron ofertas para comercializar Blancos a NRG y Sudáfrica, también se recibieron pedidos de Mo99 desde varios distribuidores internacionales entre ellos Hong Kong, USA, Irán, Turquía, Polonia y Bangladesh.

m) Plantas de producción RA-10

La Gerencia Nuclear continúa con las gestiones en diferentes niveles para obtener el financiamiento de las plantas PPRF, PIECRI y de residuos, que complementan el completo productivo del RA-10

n) Ojo de Mosca

Se completó la fase de demostración técnica del dispositivo y se continúa con el desarrollo de aplicaciones. Se está conversando con NASA para el desarrollo conjunto de la aplicación específica para centrales de gran potencial para INVAP

5.2. Área Espacial y Gobierno

Tanto la Gerencia de proyectos Espaciales como la de proyectos de Gobierno siguen trabajando en mejorar la cartera de contratos vigentes. Uno de los desafíos actuales es avanzar en abrir el mercado de exportación. Se destacan los siguientes hechos:

a) Desarrollo de Satélites de Comunicaciones de Nueva Generación (Varios Países)

Se están elaborando varias propuestas comerciales para distintos países que incluyen satélites de comunicaciones de nueva generación tanto en la Plataforma como en la Carga Útil. El objetivo es satisfacer la demanda en un nicho de mercado que actualmente está creciendo, con una importante proyección a futuro. Además, el desarrollo de la Plataforma permitiría embarcar una carga útil para una misión de meteorología a nivel regional.

b) Sistema Nacional de Radares Meteorológicos – SINARAME (Argentina)

Se sigue negociando, con muy buenas perspectivas, una oferta por la operación y mantenimiento del sistema SINARAME, que incluye todos los radares instalados y a instalarse, y el Centro de Operaciones de Buenos Aires (sede Dorrego del Servicio Meteorológico Nacional). Se comenzó a negociar la continuidad de la 3ª etapa de Sinarame, que consiste en la provisión de la segunda serie de radares.

c) Prospección de demandas de radares y soluciones de sensado remoto

Se han intensificado las relaciones comerciales con distintos países, mayormente en Sudamérica y Asia, para detectar oportunidades en el área. Se identifica un crecimiento de la demanda, por la necesidad de incrementar capacidades para protección de recursos naturales, fronteras, marítima, aeronavegación, meteorología, entre otros. Se han incrementado las acciones comerciales directas y a través de la Cancillería, confirmándose el interés en nuevos productos radar, cámaras electroópticas y otros.

d) Tecnología RSMA

Se sigue trabajando en la evolución del sistema RSMA a fin de extender su vida útil e incorporar nuevas funciones en los radares y en la inserción en el mercado de radares de ATC, para lo cual se están llevando a cabo conversaciones avanzadas y una propuesta base. El convenio marco alcanzado con EANA es un hito importante en esta estrategia.

5.3. Área Sistemas Médicos

a) Centros de Medicina Nuclear para Diagnóstico y Tratamiento Oncológico (Argentina)

Se espera seguir expandiendo la provisión de centros de Medicina Nuclear y Radioterapia en las distintas localizaciones dentro de Argentina. Asimismo, se continúa con la promoción y comercialización de los equipos y sistemas de las firmas nacionales e internacionales representadas. Se sigue trabajando en un futuro Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia en la Provincia de Buenos Aires.

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. Hugo Albani
Vicepresidente

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 2018, el estado de resultados integrales intermedio consolidado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado, y las notas 1 a 21 por el período de tres meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2018 y al período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2017, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros consolidados condensados adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros con la única excepción de aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29, la cual fue excluida por la CNV de su marco contable.

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(continuación)

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de 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 consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la CNV.

Párrafo de Énfasis

Sin modificar nuestra conclusión queremos enfatizar en lo mencionado en la nota 2 a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos, en lo que señala que éstos han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por la CNV que, de acuerdo con lo prescripto en el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, no admite la presentación de información financiera reexpresada por inflación. En la citada nota se describen, en forma cualitativa, los efectos que tendría la reexpresión en los estados financieros intermedios separados consolidados adjuntos. Si bien la Sociedad no ha completado la cuantificación de dichos efectos, se estima que podrían ser significativos. Esta información debe ser tenida en cuenta por los usuarios de los estados financieros intermedios separados consolidados adjuntos.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores. Los mismos se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(continuación)

- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 30 de septiembre de 2018, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d. Al 30 de septiembre de 2018 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 88.273.413,36 (pesos ochenta y ocho millones doscientos setenta y tres mil cuatrocientos trece con (36/100), de los cuales \$63.885.300,39 no eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 8 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N. – RAP Tº I – Fº 6

ESTEBAN RUBEN BASILE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES **SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

A los señores
Accionistas, Presidente y Directores de
INVAP S.E.
C.U.I.T 30-58558124-7
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Informe sobre los estados financieros

Introducción

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 2018, el estado de resultados integrales intermedio separado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio separado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio separado condensado, y las notas 1 a 19 por el período de tres meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2018 y al período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2017, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros separados condensados adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), y fueron utilizadas en la preparación de los estados financieros con la única excepción de aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 29, la cual fue excluida por la CNV de su marco contable.

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios separados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia separada condensada, el resultado integral intermedio separado condensado y el flujo de efectivo intermedio separado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar, que los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la CNV.

Párrafo de Énfasis

Sin modificar nuestra conclusión queremos enfatizar en lo mencionado en la nota 2 a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos, en lo que señala que éstos han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por la CNV que, de acuerdo con lo prescripto en el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, no admite la presentación de información financiera reexpresada por inflación. En la citada nota se describen, en forma cualitativa, los efectos que tendría la reexpresión en los estados financieros intermedios separados consolidados adjuntos. Si bien la Sociedad no ha completado la cuantificación de dichos efectos, se estima que podrían ser significativos. Esta información debe ser tenida en cuenta por los usuarios de los estados financieros intermedios separados consolidados adjuntos.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Los estados financieros separados de INVAP S.E. al 30 de septiembre de 2018 surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad



con las normas legales vigentes, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

- c. Hemos leído la memoria y reseña informativa correspondientes a los estados financieros al 30 de septiembre de 2018, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

- a. Al 30 de septiembre de 2018 según surge de los registros contables la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 88.273.413,36 (pesos ochenta y ocho millones doscientos setenta y tres mil cuatrocientos trece con (36/100), de los cuales \$63.885.300,39 no eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 8 de noviembre de 2018.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

C.P.C.E.R.N. – RAP Tº I – Fº 6

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 2018**

Señores Accionistas
de INVAP S.E.

CUIT: 30-58558124-7

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - Bariloche - Río Negro
Presente

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INVAP S.E., informamos que hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el párrafo I siguiente correspondientes al período intermedio iniciado el 1° de Julio de 2018 y finalizado el 30 de septiembre de 2018.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- Estados Financieros intermedios separados condensados al 30.09.2018:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio separado condensado,
 - b) Estado del Resultado Integral intermedio separado condensado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio separado condensado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio separado condensado,
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios separados condensados.
- Estados Financieros intermedios consolidados condensados al 30.09.2018:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio consolidado condensado,
 - b) Estado de Resultado Integral intermedio consolidado condensado,
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio consolidado condensado,
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio consolidado condensado,
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios consolidados condensados.
- Reseña informativa al 30 de septiembre de 2018.

II. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y de control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Asimismo, el Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados Estados Financieros de acuerdo con las normas profesionales indicadas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa.

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 (Continuación)

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes que regulan el ejercicio profesional de la función de sindicatura societaria, entre las que se incluyen la ley nacional 19.550 de sociedades comerciales y modificaciones, el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, las normas de la Comisión Nacional de Valores y la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Dichas normas requieren que la revisión de los documentos mencionados en I, se efectúe de acuerdo a disposiciones profesionales de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados financieros correspondientes a períodos intermedios cuyos procedimientos detalla la Resolución Técnica N° 37 de la Federación de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Además, hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INVAP SE con sus sociedades controladas por el período intermedio de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018, los que se presentan con información complementaria.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, nos hemos basado en la revisión del auditor externo Cr. Esteban R. Basile, quien emitió su informe de revisión limitada sin observaciones con fecha 8 de noviembre de 2018. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada efectuada por dicho profesional. El profesional mencionado ha llevado a cabo su examen sobre los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que se cumplan los requerimientos de ética, así como que se planifique y ejecute la revisión con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una revisión limitada consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables en las cuestiones contables y financieras, así como su posterior análisis. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por lo expuesto, no expresamos opinión sobre los mismos.

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 (Continuación)

Dado que no es responsabilidad de esta Comisión efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

Adicionalmente informamos que de acuerdo a lo requerido por el Art. 21 Sección VI Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, los informes del auditor externo mencionado anteriormente incluyen la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes para revisiones limitadas de estados financieros intermedios, que comprenden los requisitos de independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

IV. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

1. Los Estados Financieros consolidados intermedios han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
2. Los estados financieros separados intermedios han sido preparados conforme a las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la F.A.C.P.C.E. para la preparación de Estados Financieros separados de una entidad controladora.
3. Los saldos al 30 de Junio de 2018 que sirvieron como base para la presentación de los presentes Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) que se presentan a efectos comparativos, fueron examinados oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido una opinión sin salvedades sobre los mismos en nuestro informe de fecha 6 de Septiembre de 2018, al igual que las cifras al 30 de septiembre de 2017 expuestas en los estados financieros a efectos comparativos, han sido revisadas oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido informe de revisión limitada con fecha 9 de noviembre de 2017.

V. CONCLUSIÓN

En Base a nuestra revisión, con el alcance descrito en II y III, informamos que:

- a. Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados de las sociedades que integran el grupo económico.
- b. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 (Continuación)

- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros de una entidad controladora.
- d. Los Estados Financieros adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, y en las condiciones de seguridad e integridad requeridas para obtener la autorización por la Comisión Nacional de Valores.
- e. En función a lo requerido por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos observaciones que formular sobre la reseña informativa y la información adicional incluida en las notas y anexos complementarios a los Estados Financieros. Las afirmaciones sobre hechos futuros expuestas son responsabilidad exclusiva del Directorio.

San Carlos de Bariloche, 8 de noviembre de 2018.

Aurelia P. Schepis

Abogado

Síndico

Javier A. Vermeulen

Contador Público (U.N.C.)

C.P.C.E.R.N. T°. V F°. 109

Síndico

POR COMISION FISCALIZADORA

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 2018**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 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 2018, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 605 a 719 del Libro Inventario y Balance N° 25.

Dr. Vicente D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. Hugo ALBANI
Vicepresidente

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 2018**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 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 2018, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 605 a 719 del Libro Inventario y Balance N° 25.

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

ESTEBAN RUBEN 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 2018**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 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 2018, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 605 a 719 del Libro Inventario y Balance N° 25.

Por Comisión Fiscalizadora

**Cr. JAVIER A. VERMEULEN
Contador Público (UNC)
C.P.C.E.R.N. T° V – F° 109**