

2019 / 2020

ESTADOS
FINANCIEROS
INTERMEDIOS
CONDENSADOS

Correspondiente al período
de tres meses finalizado el
30 de septiembre de 2019

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 2019
Correspondiente al ejercicio económico Nº 45 iniciado el 1º de julio de 2019
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	\$	\$
15.146.098	\$ 1,00	15.146.098	15.146.098

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
20.000	\$ 43,15	863.000	863.000

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



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>Alberto Lamagna</i> <i>Facundo Abel Deluchi</i> <i>Hugo Brendstrup</i> <i>Néstor Pablo Tognetti</i> <i>Luis E. Billinger Manciola</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: 30/06/2022</i>
Directores Suplentes	<i>Guillermo Padín Zabal</i> <i>Claudio Alejandro Solari</i> <i>Silvia Lucila Molina</i> <i>Christian 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: 30/06/2022</i>

COMISION FISCALIZADORA

Síndicos Titulares	<i>Carlos Alfredo Gardella</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 2019, comparativo con el 30 de junio de 2019

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/09/2019	30/06/2019
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	1.539.688.210	1.542.882.474
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	2.714.255.242	3.016.504.379
Activos por C. Construcción	3-12	1.168.476.135	906.565.949
Créditos diversos	3-4.2-12	2.016.567.395	1.931.989.697
Inventarios	3-6-12	528.177.905	838.432.755
Total Activo Corriente		7.967.164.887	8.236.375.254
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos financieros	3-12	42.472.586	28.863.404
Propiedades de inversión	3-7-10	38.146.584	42.911.706
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	2.883.730.180	2.487.669.244
Activos intangibles	3-9-10	644.072.400	671.545.331
Total Activo No Corriente		3.608.421.750	3.230.989.685
TOTAL ACTIVO		11.575.586.637	11.467.364.939

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de Noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019



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 2019, comparativo con el 30 de junio de 2019

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/09/2019	30/06/2019
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	2.166.968.235	1.699.396.690
Pasivos por C. Construcción	3-4.2-12	2.881.852.371	3.719.660.170
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	1.429.694.728	1.515.551.631
Beneficios al personal	3-4.2-12	568.248.977	570.349.269
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	166.134.565	200.956.381
Impuesto a las ganancias a pagar	3	184.878.144	-
Provisiones	3	67.173.074	61.831.540
Total Pasivo Corriente		<u>7.464.950.094</u>	<u>7.767.745.681</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	22.500.000	25.310.612
Beneficio al personal	3-4.2-12	62.808.116	73.080.077
Pasivos por impuestos diferidos	3	815.443.704	772.171.340
Total Pasivo No Corriente		<u>900.751.820</u>	<u>870.562.029</u>
TOTAL PASIVO		<u>8.365.701.914</u>	<u>8.638.307.710</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Total Patrimonio Neto según estado respectivo		<u>3.209.884.723</u>	<u>2.829.057.229</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>11.575.586.637</u>	<u>11.467.364.939</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de Noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019



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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, comparativo con el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/09/2019	30/09/2018
Ingresos por contratos de construcción	5	3.010.407.388	1.685.632.070
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(2.165.602.698)	(1.327.945.961)
Ganancia bruta		844.804.690	357.686.109
Gastos de administración	13.2	(181.025.637)	(155.110.878)
Gastos de comercialización	13.2	(29.901.542)	(33.230.752)
Otros ingresos	5.3	7.038.603	3.149.881
Otros egresos	13.2	(15.227.251)	(31.139.330)
Ganancia operativa		625.688.863	141.355.030
Resultado de inversiones en asociadas		13.695.589	268.488
Resultados financieros		77.498.818	113.123.396
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)		(329.750.783)	148.766.767
Resultado antes del impuesto a las ganancias		387.132.487	403.513.681
Impuesto a las ganancias	11.1	(309.733.246)	(144.428.499)
Resultado de los períodos		77.399.241	259.085.182
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERÍODOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(9.777.225)	(50.835.217)
Superávit de revaluación		313.205.478	(210.167.894)
Total		303.428.253	(261.003.111)
Resultado integral total de los períodos		380.827.494	(1.917.929)
Resultado de los períodos			
Atribuible a la sociedad controladora		78.828.319	259.829.319
Atribuible a las participaciones no controladoras		(1.429.078)	(744.137)
Total		77.399.241	259.085.182
Resultado integral total de los períodos			
Atribuible a la sociedad controladora		382.110.883	(1.173.792)
Atribuible a las participaciones no controladoras		(1.283.389)	(744.137)
Total		380.827.494	(1.917.929)
Ganancia por acción básica	16	2.252	7.424
Ganancia por acción diluida	16	2.252	7.424

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de Noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aporte de los propietarios		Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
	Acciones	Ajuste del Capital	Resultado integral total acumulado		Ganancias Acumuladas						
			Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados (*)			
Saldos al 30 de junio de 2019	350.000.000	1.013.235.419	(57.664.927)	314.145.279	35.328.964	455.737.889	90.406.233	609.942.201	2.811.131.058	17.926.171	2.829.057.229
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	78.828.319	78.828.319	(1.429.078)	77.399.241
Otro resultado integral del período	-	-	(9.922.914)	313.205.478	-	-	-	-	303.282.564	145.689	303.428.253
Total al 30 de septiembre de 2019	350.000.000	1.013.235.419	(67.587.841)	627.350.757	35.328.964	455.737.889	90.406.233	688.770.520	3.193.241.941	16.642.782	3.209.884.723

(*) Incluye efecto aplicación NIIF 15 por un importe de \$296.767.566 impactando en Contratos con Clientes y en Pasivo por Impuesto Diferido.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

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

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aporte de los propietarios		Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
	Acciones	Ajuste del Capital	Resultado integral total acumulado		Ganancias Acumuladas						
			Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados			
Saldos al 30 de junio de 2018	350.000.000	1.013.235.419	1.214.839	490.865.727	32.160.202	395.531.402	90.406.233	367.755.887	2.741.169.709	18.100.628	2.759.270.337
Distribución AGO/E 26/09/18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	3.168.762	-	-	(3.168.762)	-	-	-
* Asignación bono de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	60.206.487	-	(60.206.487)	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	259.829.319	259.829.319	(744.137)	259.085.182
Otro resultado integral del período	-	-	(50.835.217)	(210.167.894)	-	-	-	-	(261.003.111)	-	(261.003.111)
Total al 30 de septiembre de 2018	350.000.000	1.013.235.419	(49.620.378)	280.697.833	35.328.964	455.737.889	90.406.233	564.209.957	2.739.995.917	17.356.491	2.757.352.408

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

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

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

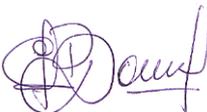
Flujo de efectivo por las actividades de operación	Nota	30/09/2019	30/09/2018
Ganancia / (Pérdida) del período		77.399.241	259.085.182
Impuestos a las ganancias	11.1	309.733.246	144.428.499
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		33.548.436	26.781.088
Amortización de activos intangibles		15.457.336	9.310.732
Resultado por participación en asociadas		(13.695.589)	(268.488)
Efecto diferencia de conversión		(9.777.225)	(69.812.250)
Resultado por intereses devengados		252.160.259	379.504.018
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		24.595.887	14.689
Asignación Bono de Participación		-	-
Efecto revalúo de propiedades de inversión		-	-
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		(104.401.829)	84.398.505
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas		302.249.137	(76.577.099)
(Aumento) en contratos de construcción		(261.910.186)	(355.472.661)
(Aumento) en créditos diversos		(84.577.698)	(292.703.132)
Disminución / (Aumento) en inventarios		310.254.850	(207.411.171)
Aumento en acreedores comerciales		467.571.545	361.817.049
(Disminución) / Aumento en anticipos de clientes		(837.807.799)	194.964.757
(Disminución) / Aumento en beneficios al personal		(12.372.253)	12.240.570
(Disminución) en impuestos y otros gravámenes		(34.821.816)	(66.815.886)
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(124.855.102)	(87.163.796)
Aumento en provisiones		5.341.534	52.858.904
Aumento / (Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		43.272.364	(31.135.549)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		357.364.338	338.043.961
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
Disminución / (Aumento) de activos financieros		86.407	(1.686.245)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		-	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(30.099.421)	(11.461.086)
Aumento en activos intangibles		-	-
Pago por compras de activos intangibles		(44.963.615)	(32.402.404)
Bajas en activos intangibles		55.245.801	1.493.301
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(19.730.828)	(44.056.434)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
Préstamos bancarios y otros pasivos		(340.827.774)	(21.945.960)
Cancelación préstamos bancarios		-	-
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(340.827.774)	(21.945.960)
Flujo neto del efectivo del período		(3.194.264)	272.041.567
Efectivo al inicio del período		1.542.882.474	1.466.040.024
Efectivo al final del período	4.1.2	1.539.688.210	1.738.081.591

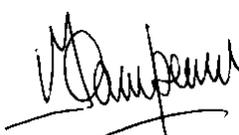
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

Al 30 de septiembre del 2019, 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%	15.146.098
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%	25.000
INVAP do Brasil Ltda	Brasil	REAL	99,99%	99,99%	899.900
INVAP Nederland B.V.	Holanda	EURO	100%	100%	1.000

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

En esta unidad de negocio se diseñan y producen equipos de avanzada, desde aerogeneradores de media potencia, sistemas eólicos llave en mano de baja potencia, palas para aerogeneradores de alta potencia, turbinas 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.4 Marco normativo

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

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

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados corresponden al período de tres meses iniciado el 1° de julio de 2019 y terminado el 30 de septiembre de 2019. 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 2019, y presenta los estados de resultado del período y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período terminado el 30 de septiembre de 2019, comparativo con el mismo período financiero precedente.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de septiembre de 2019, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad con el objeto de cumplir con los requerimientos de la CNV y la BCBA en el marco del proceso de autorización de la oferta pública de sus acciones.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.5 Unidad de Medida

1.5.1. Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

Asimismo dicha Resolución establece que en virtud del mecanismo de ajuste por inflación establecido en las normas contables aplicadas, por el saldo de revaluación reclasificado a resultados no asignados a la fecha de transición, se deberá constituir una reserva especial con el monto equivalente al superávit o saldo de revaluación determinado en términos reales.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado son los siguientes: - Los activos y pasivos monetarios se contabilizan a moneda de cierre del balance, no son reexpresados porque ya están reexpresados en términos de unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros; - Activos y Pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes así como todos los elementos en el estado de resultados; - La pérdida o utilidad por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada; - Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 establece que los activos y pasivos monetarios no serán reexpresados dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos. Las partidas no monetarias medida a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas. Los restantes activos y pasivos no monetarios serán reexpresados por un índice general de precios.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 07 de noviembre de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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.

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 consolidados, 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:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38) (2)

(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.

Modificaciones a las NIC 1 y a la NIC 8 en la definición de materialidad

Estas modificaciones a la NIC1, "Presentación de estados financieros", y la NIC 8, "Políticas Contables, cambios en las estimaciones contables y errores", y consecuentes modificaciones a otra NIIF, esclarece el uso de una definición coherente de materialidad a través de las NIIF y el marco Conceptual para Informes Financieros, aclara la definición de lo que considera material; e incorpora algunas de las orientaciones de la NIC 1 sobre información no relevante.

Esta modificación fue publicada en Octubre del 2018, y entrara en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de Enero de 2020.

Modificaciones a la NIIF 3 "Combinación de negocios":

Esta modificación revisa la definición de negocio. Según devoluciones recibidas por el IASB, la aplicación de la guía actual es percibida como demasiado compleja, y como resultado, demasiadas transacciones son calificadas como combinaciones de negocios. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

Modificaciones a la NIC 19 "Beneficios al personal"

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.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad aplicó la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", emitida en julio de 2014, que reemplaza a la NIC 39 "Instrumentos Financieros –Reconocimiento y medición". La nueva norma incluye requerimientos para la clasificación, medición y bajas de activos y pasivos financieros, un nuevo modelo de desvalorización de pérdidas esperadas y un modelo sustancialmente reformado para la contabilización de coberturas.

La versión de la NIIF 9 del año 2014 fue emitida como una norma completa y reemplaza todas las versiones anteriores. La adopción de esta nueva norma no generó cambios cualitativos ni impacto material sobre la contabilización de los instrumentos financieros de la entidad.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

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

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

La selección del método para la medición del grado de avance requiere juicios profesionales y se basa en la naturaleza del servicio prestado. La Sociedad calcula los grados de avance en función del avance físico de obra. Este método requiere que la Gerencia de la Sociedad elabore presupuestos de costos respecto de las obras y se realice una medición fiable del grado de avance. Las eventuales modificaciones de los costos estimados son incorporadas periódicamente a los costos reconocidos por las obras al cierre de cada ejercicio. Los costos incurridos representan trabajos realizados, lo que se corresponde con la transferencia de control al cliente.

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

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.

NIIF 16 Arrendamientos

En los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad aplicó la NIIF 16 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. El impacto de la aplicación de esta norma en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados implicó el reconocimiento inicial de activos y por derecho de uso y de pasivos por arrendamientos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	518.840	356.308
Caja moneda extranjera	4.962.619	4.304.822
Bancos moneda nacional	17.254.325	15.245.305
Bancos moneda extranjera	1.395.331.301	1.293.852.557
Inversiones en moneda nacional	104.084.165	217.645.179
Inversiones en moneda extranjera	17.536.960	11.478.303
Total	<u>1.539.688.210</u>	<u>1.542.882.474</u>
<u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	769.171.613	1.670.430.632
Deudores por venta en moneda extranjera	1.905.712.225	1.341.874.304
Deudores por ventas en sucursales	(2.719.266)	5.053.372
Reembolsos exportación	63.741.401	18.609.694
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(3.510.721)	(4.365.262)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(18.140.010)	(15.098.361)
Total	<u>2.714.255.242</u>	<u>3.016.504.379</u>
<u>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u>		
En moneda nacional	663.690.458	583.826.187
En moneda extranjera	504.785.677	322.739.762
Total	<u>1.168.476.135</u>	<u>906.565.949</u>
<u>CREDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	66.975.877	2.034.665
Seguros pagados por adelantado	7.700.889	12.260.520
Depósitos en garantía	771.549	922.432
Anticipo proveedores moneda nacional	349.478.349	373.508.087
Anticipo proveedores moneda extranjera	1.025.346.066	1.051.719.108
Anticipo proveedores Sucursales	592.151	726.398
Previsión deudores incobrables	(404.519)	(455.050)
Retenciones ingresos brutos	11.728.772	10.746.921
Derechos aduaneros	1.614.649	3.246.047
Otros créditos en moneda nacional	116.222.813	76.057.023
Otros créditos en moneda extranjera	12.472.286	12.466.619
Otras cuentas a cobrar sucursales	424.068.513	288.027.031
Saldo a favor impuesto a las ganancias	-	100.729.896
Total	<u>2.016.567.395</u>	<u>1.931.989.697</u>

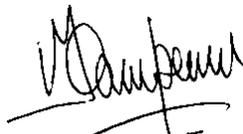
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito	113.966.330	427.474.369
Inventarios en almacenes locales	1.296.233	1.296.233
Inventarios en almacenes del exterior	105.979.782	100.245.941
Inventarios de la producción en proceso	306.935.560	309.416.212
Total	<u>528.177.905</u>	<u>838.432.755</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Coop. Electricidad Bariloche Ltda.	950.611	950.612
C.E.A.T.S.A.	915.634	1.030.011
VENG SA	16.686.249	7.649.261
SACT LLC.	3.633.899	4.087.831
ICHOS BV	18.195.775	12.580.778
Otros activos financieros en moneda nacional	1.989.678	2.353.762
Otros activos financieros en moneda extranjera	100.740	211.149
Total	<u>42.472.586</u>	<u>28.863.404</u>
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	38.146.584	42.911.706
Total	<u>38.146.584</u>	<u>42.911.706</u>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	2.413.484.379	2.002.653.015
Muebles y útiles	12.748.011	13.025.446
Máquinas y herramientas	80.598.857	84.136.927
Instrumental	13.660.624	15.281.902
Rodados	4.394.853	5.034.774
Equipos de computación	19.357.159	19.359.367
Instalaciones	148.248.909	157.201.534
Laboratorios	-	-
Mejoras en inmuebles de terceros	124.363.647	126.877.395
Obras en curso	52.972.134	52.481.259
Otros bienes de uso	13.901.607	11.617.625
Total	<u>2.883.730.180</u>	<u>2.487.669.244</u>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Marcas y patentes	4.182.333	4.020.071
Desarrollos	454.280.404	436.664.724
Software	94.160.236	93.688.911
Otros activos intangibles	91.449.427	137.171.625
Total	<u>644.072.400</u>	<u>671.545.331</u>

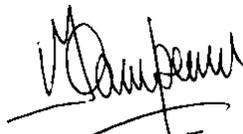
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	679.494.158	557.163.891
En cuenta corriente moneda extranjera	1.345.981.662	1.064.430.725
En Sucursales	141.492.415	77.802.074
Total	<u>2.166.968.235</u>	<u>1.699.396.690</u>
<u>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	1.156.996.323	1.706.156.681
En moneda extranjera	1.724.856.048	2.013.503.489
Total	<u>2.881.852.371</u>	<u>3.719.660.170</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	842.971.318	787.940.223
En moneda extranjera	586.723.410	727.611.408
Total	<u>1.429.694.728</u>	<u>1.515.551.631</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	121.091.230	110.677.908
Anses aportes y contribuciones	44.296.669	67.619.765
Obras sociales	37.700.535	43.678.823
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	75.635.723	44.051.464
Vacaciones	207.111.639	159.265.357
Bono de participación	1.802.922	-
Otros pasivos sociales en moneda nacional	27.786.731	75.287.714
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	13.439.308	8.022.432
Sueldo Anual Complementario (SAC)	39.384.220	61.745.806
Total	<u>568.248.977</u>	<u>570.349.269</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	61.328.769	23.731.348
Otros impuestos y gravámenes A.F.I.P.	24.356.393	56.443.727
Dirección General de Rentas	1.216.635	1.310.443
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	1.059.622	2.418.319
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	77.124.744	71.340.015
Otros pasivos en moneda nacional	282.164	383.965
Impuesto al Valor agregado (IVA)	766.238	45.328.564
Total	<u>166.134.565</u>	<u>200.956.381</u>

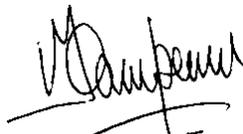
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	184.878.144	-
Total	184.878.144	-
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	60.600.000	58.045.670
Otras provisiones en moneda nacional	6.573.074	3.785.870
Total	67.173.074	61.831.540
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	22.500.000	25.310.612
Total	22.500.000	25.310.612
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Vacaciones	44.476.325	50.775.007
Otros pasivos sociales en moneda nacional	18.331.791	22.305.070
Total	62.808.116	73.080.077
<u>IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	815.443.704	772.171.340
Total	815.443.704	772.171.340

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

4.1 Instrumentos Financieros

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

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

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

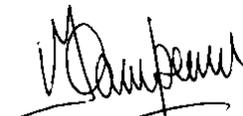
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	30/09/2019	30/06/2019
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	2.135.636	1.847.025
* Mantenidos para negociar	119.485.489	227.276.457
* Préstamos y partidas para cobrar	2.714.255.242	3.016.504.379
* Otros Activos	39.560.875	27.827.431
Otros Activos Financieros	2.911.711	1.035.973
Total	2.878.348.953	3.274.491.265
Pasivos medidos a costo amortizado	3.619.162.963	3.240.258.933
Total	3.619.162.963	3.240.258.933

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:

	30/09/2019	30/06/2019
Efectivo - Caja Moneda Nacional	518.840	356.308
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	4.962.619	4.304.822
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	17.254.325	15.245.305
Depósitos en bancos - moneda extranjera (1)	1.395.331.301	1.293.852.557
Inversiones - moneda nacional (2)	104.084.165	217.645.179
Inversiones - moneda extranjera (2)	17.536.960	11.478.303
Total	1.539.688.210	1.542.882.474

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 \$566.992.180.

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

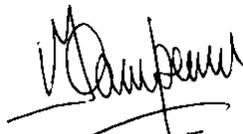
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Activos Financieros*

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

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

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

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

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

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

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

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

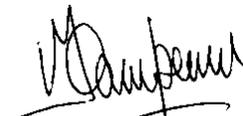
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Acreeedores comerciales*

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

• *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.

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.

La asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, de fecha 29 de octubre de 2019, 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 modificación de ciertos términos y condiciones, por cinco años contados desde la fecha de aprobación del Prospecto.

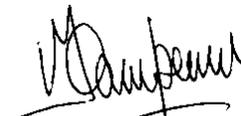
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• **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.

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, las cuales se terminaron de amortizar:

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

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

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

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

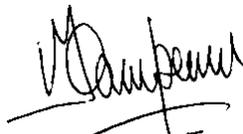
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• **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.

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 \$ 75.000.000 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.

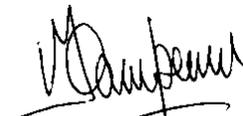
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

Emisión de Obligaciones Negociables sin Oferta Pública

Con fecha 13 de junio de 2019 se ha concretado exitosamente la emisión de Obligaciones Negociables sin oferta pública, denominadas Obligaciones Negociables Corporativas 2019 Serie 1, que son privadas, simples, escriturales, no convertibles en acciones, y han sido emitidas de conformidad con la Ley N°23.576. Las condiciones de emisión se detallan a continuación:

Monto de la emisión	\$ 500.000.000
Fecha de la emisión	13/06/2019
Precio de la emisión	100,00% valor nominal
Fecha de vencimiento	17/06/2023
Fecha de integración	18/06/2019
Fecha de pago de intereses	Último día hábil de cada mes a partir del 31/07/19 hasta el 31/07/23
Interés aplicable	Tasa Badlar para Bancos Privados
Amortización	42 cuotas mensuales, iguales y consecutivas a partir del 29/02/2020
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 500.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Corporativas 2019 son utilizados para: (i) capital de trabajo y (ii) cancelación de deudas para capital de trabajo en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en la Escritura Pública de emisión de Obligaciones Negociables Corporativas 2019.

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

Los créditos y deudas no financieras no poseen cláusulas de actualización, con la excepción del Plan de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante que posee una tasa de interés mensual del 2,50%, 2,83%, 3,00% y 4,54%.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.
- Obligaciones Negociables Corporativas en pesos: Tasa Badlar Privados.
- Préstamos Prefinanciación Exportaciones en Dólares: Tasa Fija 6,25%.
- Préstamo bancario en pesos HSBC BANK N°. 1591901: Tasa Fija 21,5 %.
- Préstamo bancario en pesos BANCO DE LA PAMPA Nro. 562: Tasa Fija 29%.
- Préstamo bancario en pesos BANCO DE GALICIA: Tasa Fija 82%

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 2019 y 30 de junio de 2019 eran los siguientes:

	30/09/2019	30/06/2019
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial	Sin movimientos	

Por otra parte, la Sociedad retiene a ciertos proveedores importes por pagar en carácter de garantías financieras asociadas al cumplimiento de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos. Tales importes para los períodos cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

	30/09/2019	30/06/2019
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	1.600.903	8.521.248
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantías de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresados 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:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Préstamos y partidas por cobrar	30/09/2019	30/06/2019
Saldo al inicio	(17.337.005)	(21.131.148)
Deterioros del período	-	(415.995)
Utilización del período	-	6.455.960
Diferencia de cambio	(4.718.245)	(4.827.490)
Variación del período	(4.718.245)	1.212.475
Saldo al final del período	(22.055.250)	(19.918.673)

- *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 consolidados.

- *Plazos de vencimientos*

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

Activos financieros:

- Mantenedos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	30/09/2019	30/06/2019
6 meses a 1 año	2.135.636	1.847.025
Total	2.135.636	1.847.025

- Mantenedos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/09/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	119.485.489	227.276.457
Total	119.485.489	227.276.457

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	30/09/2019	30/06/2019
Vencido	1.632.448.537	1.635.642.897
0 a 3 meses	238.166.503	662.647.356
3 a 6 meses	258.447.191	716.465.086
6 meses a 1 año	583.046.149	-
1 a 3 años	2.146.862	1.749.040
Total	2.714.255.242	3.016.504.379

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/09/2019	30/06/2019
Vencido	874.052.058	1.029.883.662
0 a 3 meses	1.293.039.142	664.765.927
3 a 6 meses	(706.801)	3.051.578
6 meses a 1 año	(405.292)	1.546.862
1 a 3 años	989.128	148.661
Total	2.166.968.235	1.699.396.690

PRESTAMOS BANCARIOS	30/09/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	518.284.896	271.621.105
3 a 6 meses	260.446.635	408.767.806
6 meses a 1 año	38.000.000	138.346.881
1 a 3 años	-	21.373.406
Total	816.731.531	840.109.198

DEUDAS FINANCIERAS	30/09/2019	30/06/2019
Vencido	11.067.390	-
0 a 3 meses	8.421.497	19.917.330
3 a 6 meses	-	2.124.667
1 a 3 años	-	15.584.282
Total	19.488.887	37.626.279

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/09/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	65.974.310	7.868.634
3 a 6 meses	23.809.524	36.554.283
6 meses a 1 año	96.428.571	95.082.193
1 a 3 años	310.714.286	349.527.499
3 a 5 años	119.047.619	174.094.157
Total	615.974.310	663.126.766

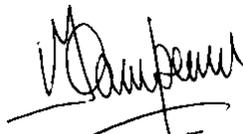
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del período

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas, relacionadas con los activos y pasivos financieros, que afectan al resultado integral total del período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 (comparativo con el mismo período del 2018):

	30/09/2019	30/09/2018
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	12.867.192	10.387.704
Importes totales de los ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	5.503.833	25.214.527
Importes totales de los gastos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(257.664.092)	(458.129.324)
Ingresos (gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(1.838.412)	(1.055.650)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	(329.750.783)	148.766.767
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	318.630.297	536.706.139
Total	(252.251.965)	261.890.163

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.

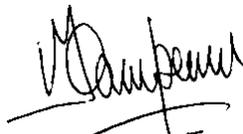
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

a. Riesgo de mercado

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

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

a.1 Riesgo de la tasa de interés

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

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

Las Obligaciones Negociables representan el 42,42% de los préstamos y la tasa aplicable es la resultante del promedio aritmético simple de las Tasas BADLAR privadas sin spread, estando sujetas principalmente a las oscilaciones de dichas tasas.

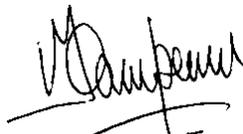
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

a.2 Riesgos asociados con tipos de cambio

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

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

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

a.3 Riesgo de la contraparte

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

b. Riesgo crediticio

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

c. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

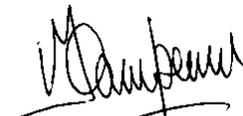
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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.

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	30/09/2019	30/06/2019
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.135.636	1.847.025
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	107.899.346	217.645.179
Fondos de Inversión - moneda extranjera	11.586.143	9.631.278
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	765.660.892	1.516.310.969
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.948.594.350	1.500.193.410
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	17.636.860	8.599.872
Moneda extranjera	21.924.015	38.942.135
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	2.905.312	100.460.320
Moneda extranjera	6.400	53.815.713
Total	2.878.348.954	3.447.445.901
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreeedores comerciales	2.166.968.235	1.699.396.690
Préstamos bancarios	816.731.531	840.109.198
Deudas financieras	19.488.887	37.626.279
Obligaciones negociables	615.974.310	663.126.766
Total	3.619.162.963	3.240.258.933

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.

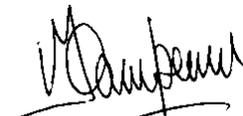
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos 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.

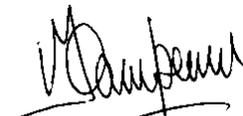
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total al 30/09/2019	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.135.636	-	2.135.636	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	107.899.346	107.899.346	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	11.586.143	-	11.586.143	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	765.660.892	-	765.660.892	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.948.594.350	-	1.948.594.350	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	17.636.860	-	17.636.860	-
Moneda extranjera	21.924.015	-	21.924.015	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	2.905.312	-	2.905.312	-
Moneda extranjera	6.400	-	6.400	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	2.166.968.235	-	2.166.968.235	-
Préstamos bancarios	816.731.531	-	816.731.531	-
Deudas financieras	19.488.887	-	19.488.887	-
Obligaciones negociables	615.974.310	-	615.974.310	-

	Total al 30/06/2019	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.847.025	-	1.847.025	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	217.645.179	217.645.179	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	9.631.278	-	9.631.278	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.516.310.969	-	1.516.310.969	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.500.193.410	-	1.500.193.410	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	8.599.872	-	8.599.872	-
Moneda extranjera	38.942.135	-	38.942.135	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	100.460.320	-	100.460.320	-
Moneda extranjera	53.815.713	-	53.815.713	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	1.699.396.690	-	1.699.396.690	-
Préstamos bancarios	840.109.198	-	840.109.198	-
Deudas financieras	37.626.279	-	37.626.279	-
Obligaciones negociables	663.126.766	-	663.126.766	-

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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 30/09/2019					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
I000825	156.657	USD	09/01/2019	117.382	39.275
I000826	132.357	EUR	17/01/2019	85.186	47.171
7I001001	136.800	EUR	03/07/2019	136.800	-
71001174	780.282	USD	28/06/2019	-	780.282
71001189	217.157	EUR	04/07/2019	-	217.157
71001191	108.579	EUR	05/07/2019	108.579	-
Totales	1.531.832			447.947	1.083.885

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

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

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

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:

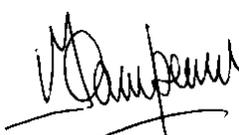
	30/09/2019	30/06/2019
Activos financieros	Sin movimientos	
Pasivos financieros vinculados	Sin movimientos	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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

Por comisión Fiscalizadora


ESTEBAN R. BASILE (Socio)
Contador Público (UBA)
CPCERN Tº VIII – Fº 38


Dr. VICENTE D. CAMPENNI
Gerente General


Lic. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente


CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. Tº VI Fº 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

	30/09/2019	30/06/2019
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	-	123.503.116
Efecto en el resultado	-	2.087.146

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	30/09/2019	30/06/2019
Vencido	660.838.349	470.037.187
0 a 3 meses	(174.975.985)	608.595.183
3 a 6 meses	78.476.246	268.105.673
6 meses a 1 año	189.130.650	318.476.354
1 a 3 años	1.260.610.871	196.828.811
3 a 5 años	-	69.913.447
Más de 5 años	2.487.264	33.042
Total	2.016.567.395	1.931.989.697

PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	30/09/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	898.847.317	1.413.302.275
3 a 6 meses	437.079.977	744.947.277
6 meses a 1 año	682.854.135	679.758.439
1 a 3 años	863.070.942	881.652.179
Total	2.881.852.371	3.719.660.170

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/09/2019	30/06/2019
Vencido	12.030.884	52.082.739
0 a 3 meses	120.268.844	129.295.929
3 a 6 meses	5.624.142	3.377.169
6 meses a 1 año	11.681.023	7.119.470
1 a 3 años	16.529.672	7.410.065
3 a 5 años	-	1.671.009
Total	166.134.565	200.956.381

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30/09/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	184.878.144	-
Total	184.878.144	-

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/09/2019	30/06/2019
Vencido	34.978.913	126.467.816
0 a 3 meses	304.509.888	267.500.968
3 a 6 meses	16.619.617	10.813.933
6 meses a 1 año	123.829.678	15.490.618
1 a 3 años	151.118.997	80.895.868
3 a 5 años	-	142.260.143
Total	631.057.093	643.429.346

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 períodos cubiertos por los presentes estados financieros:

	30/09/2019	30/09/2018
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales.	3.010.407.388	1.685.632.070
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.	

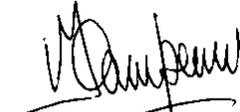
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.2 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

Las Sociedades consolidadas poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 0,19% de los ingresos del período.

5.3 Información sobre los otros ingresos

Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	30/09/2019	30/09/2018
Recupero de gastos devengados	374	-
Ingresos Fundación INVAP	7.031.667	3.149.494
Otros ingresos menores	6.562	387
Total	7.038.603	3.149.881

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	30/09/2019	30/06/2019
Inventarios en tránsito moneda extranjera	113.966.330	427.474.368
Inventarios en Almacenes locales	1.296.233	1.296.233
Inventarios en Almacenes en el exterior	105.979.782	100.245.941
Inventarios de la producción en proceso	306.935.560	309.416.213
Total	528.177.905	838.432.755

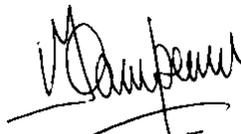
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

7.1 Modelo de medición aplicado

La Sociedad mide sus propiedades de inversión utilizando el modelo de valor razonable. La Sociedad aplica mecanismos de monitoreo permanente y confirmación a nivel gerencial de los valores razonables de sus propiedades de inversión. Debido a que la situación del mercado con respecto a las propiedades de inversión en bienes inmuebles, desde la última estimación de su valor razonable realizada con fecha 30.06.18, había sufrido variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos, durante el ejercicio anterior se realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de las propiedades de inversión en \$ 13.214.098.

En la Nota 8 se detallan los aspectos más importantes relacionados con el revalúo realizado en el ejercicio anterior, que incluye además la revaluación de los inmuebles incluidos en el rubro Propiedades, planta y equipo.

7.2 Restricciones

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

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El método de valuación adoptado (modelo de revaluación) sobre los inmuebles a partir del ejercicio finalizado el 30.06.2015 para la utilización de "valor razonable", contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial que están incluidos en la política contable aplicada en la preparación de los estados financieros. Para el resto de las clases que forman parte de propiedades, planta y equipo, se aplica como política contable el modelo del costo. En el ejercicio finalizado el 30.06.2019, siguiendo la metodología de inventario y valuación adoptada así como el enfoque de valuación, y considerando que la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles había sufrido variaciones significativas desde el último revalúo realizado con fecha 30.06.2018, se realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de los inmuebles en el rubro propiedades, planta y equipo, de \$ 430.609.848, el cual expuesto al efecto de la inflación produjo en el Patrimonio Neto una disminución de la Reserva por Revalúo en \$ 157.096.561.

La sociedad autorizó la realización del revalúo, el cual fue realizado por Integra Servicios S.R.L., emitiendo el correspondiente Informe Ejecutivo de evaluación al 30.06.2019, suscripto por la Arq. Laura A. Pestrin (M.P. CPAU N° 26133).

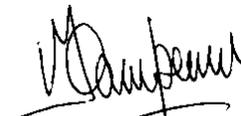
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

El informe emitido indica que el valor razonable de los bienes Inmuebles al 30 de junio de 2019, alcanzados por el revalúo, asciende a \$ 1.775.887.033 (equivalente a USD 42.019.900), el cual fue incluido como nuevo valor razonable incluido en el rubro Propiedades, planta y equipo, medidos en base al modelo de revaluación adoptado.

Dicho informe incluye, no sólo el Certificado de Valor del revalúo realizado, sino también los objetivos y alcances del mismo, el enfoque de valuación adoptado, que es uniforme al aplicado en el ejercicio anterior, y la metodología de inventario y valuación utilizada, en un todo de acuerdo con las indicaciones dadas por la dirección de la Sociedad, a los efectos que no originen una limitación en el alcance de las tareas explicitadas por la Comisión Fiscalizadora en sus informes sobre los estados financieros que lo incluyan, o por la auditoría externa en sus informes de auditoría sobre tales estados.

En los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados el importe del valor razonable de los bienes inmuebles por revalúo fue actualizado por la paridad del dólar estadounidense respecto de la moneda local al 30.09.2019

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 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE SEPTIEMBRE 2019													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Equipos de Computación y Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros Bienes de Uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	1.572.804.277	578.503.111	38.692.788	194.144.502	137.505.229	32.861.671	157.339.096	382.277.214	18.282.831	52.481.259	172.955.124	28.812.957	3.366.660.059
Altas	9.965.612	6.027.988	453.485	758.328	680.557	-	2.666.228	28.180	-	490.875	-	1.200.060	22.271.313
Diferencias de cambio por conversión	-	-	126.480	-	-	-	13.214	-	-	-	-	7.688.414	7.828.108
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	144.115.922	(115.542.410)	495.810	(2.695.979)	(10.186.473)	(1.898.208)	(11.706.263)	(2.616.029)	(2.030.213)	-	(1.204.171)	(6.477.901)	(9.745.915)
Total al cierre	1.726.885.811	468.988.689	39.768.563	192.206.851	127.999.313	30.963.463	148.312.275	379.689.365	16.252.618	52.972.134	171.750.953	31.223.530	3.387.013.565
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	296.941.667	120.665.640	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	417.607.307
Total al cierre al 30 de Septiembre 2019	2.023.827.478	589.654.329	39.768.563	192.206.851	127.999.313	30.963.463	148.312.275	379.689.365	16.252.618	52.972.134	171.750.953	31.223.530	3.804.620.872
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(148.654.373)	-	(25.667.342)	(110.007.575)	(122.223.327)	(27.826.897)	(137.979.729)	(225.075.680)	(18.282.831)	-	(46.077.729)	(17.195.332)	(878.990.815)
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	(45.316.723)	-	(549.810)	2.695.718	10.186.640	1.898.187	11.696.919	2.615.810	2.030.213	-	1.203.781	5.187.824	(8.351.441)
Del ejercicio	(6.026.332)	-	(803.400)	(4.296.137)	(2.302.002)	(639.900)	(2.672.306)	(8.980.586)	-	-	(2.513.358)	(1.146.496)	(29.380.517)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.167.919)	(4.167.919)
Acumuladas al cierre al 30 de Septiembre 2019	(199.997.428)	-	(27.020.552)	(111.607.994)	(114.338.689)	(26.568.610)	(128.955.116)	(231.440.456)	(16.252.618)	-	(47.387.306)	(17.321.923)	(920.890.692)
Valor neto	1.823.830.050	589.654.329	12.748.011	80.598.857	13.660.624	4.394.853	19.357.159	148.248.909	-	52.972.134	124.363.647	13.901.607	2.883.730.180

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2019

	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Equipos de Computación y Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros Bienes de Uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	1.789.099.553	603.483.294	38.019.336	193.195.693	137.146.700	33.663.684	150.620.090	382.571.280	18.282.831	50.346.959	172.955.124	18.451.753	3.587.836.297
Altas	-	-	861.084	950.205	749.153	271.942	7.950.292	254.501	-	2.461.699	-	7.173.513	20.672.389
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.104.663	6.104.663
Bajas	-	-	(163.908)	-	(22.105)	(1.073.955)	(106.647)	(467.688)	-	(327.399)	-	(2.916.972)	(5.078.674)
Reclasificaciones	-	-	(23.724)	(1.396)	(368.519)	-	(1.124.639)	(80.879)	-	-	-	-	(1.599.157)
Total al cierre	1.789.099.553	603.483.294	38.692.788	194.144.502	137.505.229	32.861.671	157.339.096	382.277.214	18.282.831	52.481.259	172.955.124	28.812.957	3.607.935.518
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	(216.295.276)	(24.980.183)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(241.275.459)
Total al cierre al 30 de Junio 2019	1.572.804.277	578.503.111	38.692.788	194.144.502	137.505.229	32.861.671	157.339.096	382.277.214	18.282.831	52.481.259	172.955.124	28.812.957	3.366.660.059
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(110.500.180)	-	(22.327.240)	(91.102.087)	(105.776.710)	(24.038.059)	(121.551.178)	(187.199.333)	(17.689.939)	-	(35.331.916)	(10.302.725)	(725.819.367)
Bajas	-	-	48.993	-	22.105	1.073.955	61.805	223.004	-	-	-	-	1.429.862
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(38.154.193)	-	(3.389.095)	(18.905.488)	(16.468.722)	(4.862.793)	(16.490.356)	(38.099.351)	(592.892)	-	(10.745.813)	(3.345.273)	(151.053.976)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.547.334)	(3.547.334)
Acumuladas al cierre al 30 de Junio 2019	(148.654.373)	-	(25.667.342)	(110.007.575)	(122.223.327)	(27.826.897)	(137.979.729)	(225.075.680)	(18.282.831)	-	(46.077.729)	(17.195.332)	(878.990.815)
Valor neto	1.424.149.904	578.503.111	13.025.446	84.136.927	15.281.902	5.034.774	19.359.367	157.201.534	-	52.481.259	126.877.395	11.617.625	2.487.669.244

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

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

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

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

	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/09/2019
Sede INVAP en Bariloche	8.982.874	389.412	-	9.372.286
Mejoras Inmuebles de 3ros	2.781.448	101.463	-	2.882.911
Desarrollos en curso	40.716.937	-	-	40.716.937
	52.481.259	490.875	-	52.972.134

	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/06/2019
Sede INVAP en Bariloche	8.363.201	619.673	-	8.982.874
Mejoras Inmuebles de 3ros	939.422	1.842.026	-	2.781.448
Desarrollos en curso	41.044.336	-	(327.399)	40.716.937
En empresas controladas	-	-	-	-
	50.346.959	2.461.699	(327.399)	52.481.259

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	137.386.141	2.275.779.391
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	1.326.981.272	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	79.724.476	4.394.853
	Responsabilidad Civil Comprensiva	5.000.000	
	Integral de comercio	207.448.878	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	38.646.200	
Transporte Nacional	Todo riesgo	98.218.374	
Equipos de carga y descarga	Técnico	6.092.868	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	400.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - TRCyM - Incendio - Integral Comercio	3.095.071.917	

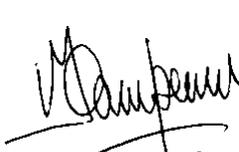
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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

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

Durante el presente período se ha invertido en este rubro \$44.963.615, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2019 fue de \$137.962.067. 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 07 de noviembre de 2019.

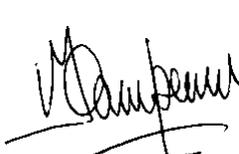
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/09/2019
						Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	138.528.319	11.180.640	(1.600.658)	(55.245.801)	92.862.500	(1.356.694)	-	(56.379)	(1.413.073)	91.449.427
Marcas y patentes	4.020.071	9.416	152.846	-	4.182.333	-	-	-	-	4.182.333
Desarrollo Sistemas de Información	302.795.121	12.596.676	(641.386)	-	314.750.411	(209.106.210)	-	(11.483.965)	(220.590.175)	94.160.236
Desarrollos industriales	89.247.433	-	-	-	89.247.433	(17.849.487)	-	(1.487.457)	(19.336.944)	69.910.489
Desarrollos área espacial	326.135.746	20.206.121	355.789	-	346.697.656	(42.393.488)	-	(2.429.535)	(44.823.023)	301.874.633
Desarrollos área nuclear	185.814.118	970.762	-	-	186.784.880	(104.289.598)	-	-	(104.289.598)	82.495.282
Desarrollo área SIT	37.289.144	-	-	-	37.289.144	(37.289.144)	-	-	(37.289.144)	-
TOTAL	1.083.829.952	44.963.615	(1.733.409)	(55.245.801)	1.071.814.357	(412.284.621)	-	(15.457.336)	(427.741.957)	644.072.400

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2019
						Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros Intangibles	110.119.351	38.557.596	-	(10.148.628)	138.528.319	(4.218.421)	3.165.841,00	(304.114)	(1.356.694)	137.171.625
Marcas y patentes	3.465.053	555.018	-	-	4.020.071	-	-	-	-	4.020.071
Desarrollo Sistemas de Información	256.554.123	52.172.610	(5.164.727)	(766.885)	302.795.121	(165.155.822)	829	(43.951.217)	(209.106.210)	93.688.911
Desarrollos industriales	108.193.840	-	-	(18.946.407)	89.247.433	(11.899.657)	-	(5.949.830)	(17.849.487)	71.397.946
Desarrollos área espacial	294.197.971	41.699.140	-	(9.761.365)	326.135.746	(32.675.350)	-	(9.718.138)	(42.393.488)	283.742.258
Desarrollos área nuclear	188.597.255	4.977.703	-	(7.760.840)	185.814.118	(104.289.598)	-	-	(104.289.598)	81.524.520
Desarrollo área SIT	37.289.144	-	-	-	37.289.144	(37.289.144)	-	-	(37.289.144)	-
TOTAL	998.416.737	137.962.067	(5.164.727)	(47.384.125)	1.083.829.952	(355.527.992)	3.166.670	(59.923.299)	(412.284.621)	671.545.331

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

La Sociedad no realizó el Test de deterioro de los activos ya que no existen indicios internos ni externos que indiquen una pérdida por deterioro del valor de los mismos. La entidad monitorea sobre una base permanente tales indicios, siguiendo lo descripto por la NIC 36 y garantizando los controles gerenciales adecuados, de conformidad con lo establecido por la RG 576/2010 de la CNV.

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

11.1 Impuesto a las Ganancias

Cargo a resultados de impuesto a las ganancias	30/09/2019	30/09/2018
Impuesto a las ganancias corriente	(266.460.881)	(101.156.134)
Impuesto a las ganancias - otro resultado integral	104.401.827	(45.626.579)
Impuesto a las ganancias - método diferido	(147.674.192)	2.354.214
Total cargo impuesto a las ganancias	(309.733.246)	(144.428.499)

A continuación se presenta la conciliación entre el Impuesto a las Ganancias imputados a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable respectivo, antes de impuesto:

Conciliación resultado contable y resultado impositivo	30/09/2019	30/09/2018
Resultado del período antes de impuestos	387.132.487	403.513.681
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(116.139.746)	(121.054.104)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(193.593.500)	(23.374.395)
Subtotal	(309.733.246)	(144.428.499)
Total cargo a resultado por impuesto a las ganancias	(309.733.246)	(144.428.499)

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

Rubros	30/09/2019	30/06/2019	Variación Período
Activos Financieros	(222.909)	(221.066)	(1.843)
Activos Intangibles	(87.416.739)	(85.536.105)	(1.880.634)
Anticipos de Clientes	(166.229.488)	(64.401.571)	(101.827.917)
Contratos de Construcción	(136.345.170)	(137.801.312)	1.456.142
Créditos Diversos	230.250.150	120.295.303	109.954.847
Deudores por Venta	57.930.611	10.993.686	46.936.925
Inventarios	(76.050.902)	(82.232.217)	6.181.315
Otros Pasivos	(854.848)	(1.965.034)	1.110.186
Propiedades, planta y equipos	(626.654.479)	(520.296.184)	(106.358.295)
Propiedades de Inversión	(9.849.930)	(11.006.839)	1.156.909
Total	(815.443.704)	(772.171.339)	(43.272.365)

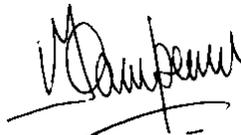
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

- 30% para los ejercicios iniciados a partir del 01.01.18 y hasta el 31.12.19;
- 25% para los ejercicios iniciados a partir del 01.01.20.

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.

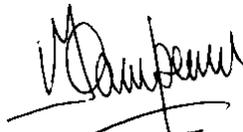
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 30/09/19 en Pesos Arg.
ACTIVO CORRIENTE EFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares EEUU	12.390.879	57,1200	707.767.001
	Euros	125.765	62,4264	7.851.070
	Reales	18.557	12,8000	237.528
	Dólares Australianos	1.659.473	38,7332	64.276.746
	Bolivianos	77.604.741	8,0722	626.441.687
	Libras Egipcias	692.091	3,5068	2.427.022
	Dinares Argelinos	18.072.826	0,4731	8.550.254
	Rupias	19.574	0,8118	15.890
	Otras			263.682
TOTAL				1.417.830.880
CREDITOS POR VENTAS				
	Dólares EEUU	26.330.458	57,1200	1.503.995.744
	Euros	5.885.975	62,4264	367.440.230
	Reales	7.657.629	12,8000	98.017.652
	Libras Egipcias	1.768.786	3,5068	6.202.768
	Dinares Argelinos	(18.858.663)	0,4731	(8.922.034)
SUB-TOTAL				1.966.734.360
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares EEUU	(317.577)	57,1200	(18.140.010)
TOTAL				1.948.594.350
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION				
	Dólares EEUU	8.837.284	57,1200	504.785.677
TOTAL				504.785.677
CREDITOS DIVERSOS				
	Dólares EEUU	11.653.234	57,1200	665.632.735
	Euros	5.956.229	62,4264	371.825.914
	Reales	2.097	12,8000	26.842
	Dólares Australianos	5.596.340	38,7332	216.764.294
	Bolivianos	24.185.116	8,0722	195.227.310
	Libras Egipcias	1.782.559	3,5068	6.251.068
	Dinares Argelinos	12.885.110	0,4731	6.095.946
	Rupias	486.850	0,8118	395.211
	Otras			259.696
TOTAL				1.462.479.016
INVENTARIOS				
	Dólares EEUU	1.293.734	57,1200	73.898.106
	Euros	513.912	62,4264	32.081.676
TOTAL				105.979.782
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				5.439.669.705
ACTIVO NO CORRIENTE ACTIVOS FINANCIEROS				
	Euros	291.476	62,4264	18.195.774
	Reales	500	12,8000	6.400
	Otras			3.728.240
TOTAL				21.930.414
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Bolivianos	974.752	8,0722	7.868.400
	Libras Egipcias	224.144	3,5068	786.026
	Dinares Argelinos	11.091.062	0,4731	5.247.181
TOTAL				13.901.607
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				35.832.021
TOTAL ACTIVO				5.475.501.726

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 30/09/19 en Pesos Arg.
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES				
	Dólares EEUU	15.116.807	57,3200	866.495.377
	Euros	1.731.657	62,7883	108.727.820
	Reales	64	14,8000	954
	Dólares Australianos	3.957	38,7332	153.279
	Bolivianos	14.862.968	8,0722	119.976.988
	Dinares Argelinos	44.576.426	0,4731	21.089.107
	Rupias	305.106	0,8118	247.676
	Otras			370.782.876
TOTAL				1.487.474.077
PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
	Dólares EEUU	18.343.650	57,3200	1.051.457.997
	Dólares Australianos	217.156	38,7332	8.411.166
	Bolivianos	82.379.790	8,0722	664.986.885
TOTAL				1.724.856.048
PASIVOS FINANCIEROS				
	Dólares EEUU	10.232.363	57,3200	586.519.047
	Euros	3.255	62,7883	204.363
TOTAL				586.723.410
BENEFICIOS AL PERSONAL				
	Dólares EEUU	4.884	57,3200	279.970
	Euros	116.681	62,7883	7.326.175
	Dólares Australianos	5.818	38,7332	225.360
	Bolivianos	240.036	8,0722	1.937.619
	Libras Egipcias	729.887	3,5068	2.559.564
	Dinares Argelinos	2.347.537	0,4731	1.110.620
TOTAL				13.439.308
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES				
	Euros	8.824.639	62,7883	71.234.328
	Bolivianos	309	8,0722	2.497
	Libras Egipcias	515.609	3,5068	1.808.133
	Dinares Argelinos	8.460.644	0,4731	4.002.731
	Rupias	94.922	0,8118	77.055
TOTAL				77.124.744
TOTAL PASIVO CORRIENTE				3.889.617.587
TOTAL PASIVO				3.889.617.587

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

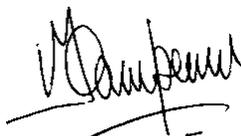
CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/19 en Pesos Arg.
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	Dólares EEUU	9.465.984	540.696.989
	Euros	2.026.820	126.527.052
	Reales	19.071	244.114
	Dólares Australianos	493.889	19.129.913
	Bolivianos	74.654.130	602.623.742
	Libras Egipcias	1.662.009	5.828.325
	Dinares Argelinos	26.191.170	12.391.042
	Rupias	2.366.509	1.921.063
	Otras		273.442
TOTAL			1.309.635.682
CREDITOS POR VENTAS			
	Dólares EEUU	20.353.534	1.162.593.836
	Euros	1.707.286	106.579.746
	Reales	7.133.626	91.310.415
	Libras Egipcias	1.441.023	5.053.372
SUB-TOTAL			1.365.537.369
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares EEUU	(264.327)	(15.098.360)
TOTAL			1.350.439.009
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	Dólares EEUU	5.161.764	294.839.973
	Euros	2.179.671	27.899.789
TOTAL			322.739.762
CREDITOS DIVERSOS			
	Dólares EEUU	11.253.379	642.792.986
	Euros	6.707.875	418.748.512
	Reales	6.437	82.389
	Dólares Australianos	4.662.191	180.581.715
	Bolivianos	12.129.098	97.908.615
	Libras Egipcias	833.391	2.922.529
	Dinares Argelinos	15.342.865	7.258.709
	Rupias	174.271	141.468
	Otras		2.502.233
TOTAL			1.352.939.156
INVENTARIOS			
	Dólares EEUU	1.369.581	78.230.452
	Euros	352.663	22.015.489
TOTAL			100.245.941
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			4.435.999.550
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	Euros	201.530	12.580.778
	Reales	466	5.962
	Otras		4.293.018
TOTAL			16.879.758
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	Dólares EEUU	740	42.286
	Euros	7.576	472.956
	Bolivianos	789.604	5.882.483
	Libras Egipcias	194.783	683.063
	Dinares Argelinos	10.678.671	5.052.079
TOTAL			12.132.867
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			29.012.625
TOTAL ACTIVO			4.465.012.175

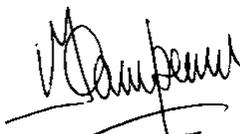
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

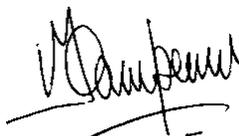
	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/19 en Pesos Arg.
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares EEUU	15.502.837	888.622.645
	Euros	2.799.973	175.805.560
	Reales	170	2.520
	Dólares Australianos	65.691	2.544.407
	Bolivianos	6.424.034	51.856.147
	Dinares Argelinos	49.214.741	23.283.494
	Rupias	134.568	109.238
	Otras		8.788
TOTAL			1.142.232.799
PASIVOS POR CONTRATO DE CONSTRUCCION			
	Dólares EEUU	24.405.035	1.398.896.601
	Dólares Australianos	246.173	9.535.083
	Bolivianos	74.957.401	605.071.805
TOTAL			2.013.503.489
PASIVOS FINANCIEROS			
	Dólares EEUU	12.585.815	721.418.926
	Euros	98.625	6.192.482
TOTAL			727.611.408
BENEFICIOS AL PERSONAL			
	Dólares EEUU	8.060	462.021
	Euros	60.082	3.772.475
	Dólares Australianos	5.918	229.233
	Bolivianos	118.815	959.100
	Libras Egipcias	588.244	2.062.851
	Dinares Argelinos	1.134.542	536.752
TOTAL			8.022.432
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES			
	Reales	3.662.297	54.201.992
	Bolivianos	1.131.789	9.136.037
	LE	805.498	2.824.714
	Dinares	10.819.882	5.118.886
	Rupias	71.924	58.386
TOTAL			71.340.015
TOTAL PASIVO CORRIENTE			3.962.710.143
TOTAL PASIVO			3.962.710.143

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 (Comparativo con 30/09/18)		
	30/09/2019	30/09/2018
Existencias al comienzo del período	410.958.386	503.460.241
Compras e insumos del período	1.011.061.549	281.539.485
Gastos de Producción del período	1.203.248.828	1.076.324.333
SUBTOTAL	2.625.268.763	1.861.324.059
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	(44.963.615)	(32.402.404)
Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(490.875)	(1.003.784)
Existencias al cierre del período	(414.211.575)	(499.971.910)
Costo de ejecución de los contratos	2.165.602.698	1.327.945.961

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	521.175.730	128.215.498	18.433.249	-	667.824.477
Materiales de uso general	41.403	1.484.563	261.154	2.425.873	4.212.993
Servicios de terceros	178.264.294	8.954.300	1.979.539	2.056.317	191.254.450
Servicios financieros y Seguros	36.425.896	727.260	83.686	5.630	37.242.472
Viajes	36.605.891	6.051.073	1.028.157	922.058	44.607.179
Inmuebles	37.784.098	5.945.363	1.091.287	-	44.820.748
Mantenimiento	5.625.831	1.060.066	39.704	-	6.725.601
Depreciaciones y amortizaciones	38.608.805	8.768.328	1.628.639	-	49.005.772
Capacitación e institucional	11.372.810	3.819.039	938.270	49.426	16.179.545
Impuestos y tasas	2.244.879	12.590.532	4.249.480	31.919	19.116.810
Gastos sucursales exterior	334.763.772	673.509	168.377	-	335.605.658
Donaciones	-	-	-	736.023	736.023
Bono participación	-	-	-	9.000.000	9.000.000
Otros gastos	335.419	2.736.106	-	5	3.071.530
Totales	1.203.248.828	181.025.637	29.901.542	15.227.251	1.429.403.258

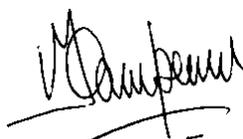
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	557.277.159	92.766.379	16.487.144	-	666.530.682
Materiales de uso general	4.479.864	1.572.138	386.602	124.673	6.563.277
Servicios de terceros	306.105.666	11.466.033	2.384.106	2.648.391	322.604.196
Servicios financieros y Seguros	48.381.997	630.005	203.831	92.688	49.308.521
Viajes	33.352.729	3.243.981	506.126	184.296	37.287.132
Inmuebles	44.014.398	5.863.055	1.167.687	-	51.045.140
Mantenimiento	9.269.514	1.165.016	36.911	7.213	10.478.654
Depreciaciones y amortizaciones	48.358.652	7.781.101	2.452.466	-	58.592.219
Capacitación e institucional	2.418.793	4.676.841	1.993.132	33.657	9.122.423
Impuestos y tasas	3.115.359	21.921.701	7.481.483	19.957	32.538.500
Gastos sucursales exterior	19.429.008	525.055	131.264	-	20.085.327
Donaciones	-	-	-	74.132	74.132
Bono participación	-	-	-	27.944.645	27.944.645
Otros gastos	121.194	3.499.573	-	9.678	3.630.445
Totales	1.076.324.333	155.110.878	33.230.752	31.139.330	1.295.805.293

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 2019 y 30 de junio de 2019:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			30/09/2019	30/06/2019
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Servicios	4.681.929	18.336.478
Compras	Black River Technology Inc.	Materiales	38.630.346	69.510.817
Compras	Frontec S.A.U	Servicios	784.168	7.556.258
Ventas	Frontec S.A.U	Varios	19.400	1.007.610
Ventas	Invap Nederland B.V.	Servicios	275.207.877	582.500.561

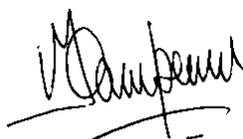
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	30/09/2019			30/06/2019		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
Créditos empresas del Grupo:						
Invap Ingeniería S.A.	669.600	-	572.875	753.244	-	15.709.848
Black River Technology Inc.	-	-	72.986.122	-	-	73.666.351
Eólica Rionegrina S.A.	2.186.697	-	-	2.249.582	-	-
Frontec S.A.U	1.344.279	-	-	2.256.030	-	-
Invap Nederland B.V.	263.530.715	-	-	149.754.400	-	-
Total de créditos	267.731.291	-	73.558.997	155.013.256	-	89.376.199
Deudas empresas del Grupo:						
Invap Ingeniería S.A.	-	79.506	14.319.111	-	463.713	11.640
Black River Technology Inc.	-	21.894.081	-	-	16.515.664	-
Frontec S.A.U	-	948.843	-	-	1.405.109	-
Invap Do Brasil	-	-	2.723.606	-	-	2.206.891
Invap Nederland B.V.	-	-	-	-	-	-
ICHOS B.V.	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos	-	22.922.430	17.042.717	-	18.384.486	2.218.531

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO (por el período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2019)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	1.114.574.999	461.225.433	387.716.592	1.000.462.156	17.662.768	28.765.440
Costos de ejecución de los contratos	(514.535.594)	(33.343.253)	(426.127.090)	(1.196.387.554)	(18.552.749)	23.343.542
Resultado Bruto	600.039.405	427.882.180	(38.410.498)	(195.925.398)	(889.981)	52.108.982
Gastos de administración	(10.407.637)	(1.436.864)	-	-	(5.147.177)	(164.033.959)
Gastos de comercialización	(1.170.690)	(619.375)	(654.870)	(2.336.719)	(3.221)	(25.116.667)
Otros ingresos	-	-	-	-	6.557	7.032.046
Otros egresos	(3.317.880)	(1.154.990)	(1.155.381)	(811.756)	(12.310)	(8.774.934)
Resultados financieros	-	-	-	-	-	77.498.818
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	-	-	-	-	(329.750.783)
Resultado inversiones en asociadas	3.847.166	10.889.731	-	-	(1.041.308)	-
Impuesto a las ganancias	(304.759.502)	(201.042.570)	5.914.062	102.368.486	3.135.126	84.651.152
Resultado del período	284.230.862	234.518.112	(34.306.687)	(96.705.387)	(3.952.314)	(306.385.345)
Otros resultados integrales (revalúo)	115.464.252	40.194.343	40.207.946	28.249.588	428.441	88.660.910
Otros resultados integrales	(66.947.650)	36.744	-	37.956.252	-	19.177.427
Ganancia / (Pérdida) del período	332.747.464	274.749.199	5.901.259	(30.499.547)	(3.523.873)	(198.547.008)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO (por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	815.177.719	204.268.484	360.351.044	288.399.862	17.434.961	-
Costos de ejecución de los contratos	(674.119.774)	(133.363.001)	(300.122.964)	(200.187.111)	(15.959.131)	(4.193.980)
Resultado Bruto	141.057.945	70.905.483	60.228.080	88.212.751	1.475.830	(4.193.980)
Gastos de administración	(3.270.272)	(1.956.870)	(1.139.161)	(12.632)	(4.172.828)	(144.559.115)
Gastos de comercialización	(3.478.999)	(2.554.208)	(4.312.925)	(2.388.982)	(1.156.609)	(19.339.029)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	3.149.881
Otros egresos	(9.550.371)	(5.581.358)	(5.666.689)	(1.424.104)	-	(8.916.808)
Resultados financieros	-	10.741.910	-	-	(1.490.907)	103.872.393
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	(8.537.515)	-	-	2.283.433	155.020.849
Resultado inversiones en asociadas	-	-	-	-	-	268.488
Impuesto a las ganancias	(57.730.638)	(40.054.932)	(56.678.439)	(38.309.509)	103.845	48.241.174
Resultado del período	67.027.665	22.962.510	(7.569.134)	46.077.524	(2.957.236)	133.543.853
Otros resultados integrales (revalúo)	(71.348.509)	(41.878.474)	(41.878.474)	(10.702.276)	-	(44.360.161)
Otros resultados integrales	(68.080.954)	-	-	(5.534.201)	-	22.779.938
Ganancia / (Pérdida) del período	(72.401.798)	(18.915.964)	(49.447.608)	29.841.047	(2.957.236)	111.963.630

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a los efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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.

	30/09/2019	30/09/2018
Resultado Neto del ejercicio	78.828.319	259.829.319
Acciones en circulación	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	2.252	7.424

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

17.1 Compromisos futuros

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

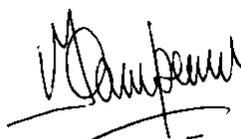
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

18.1 Avales y garantías recibidas

	30/09/2019	30/06/2019
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval B.P.B.A. Contrato ATS Egipto	2.000.000	2.000.000
- Aval al Banco Galicia - Línea CDI	10.000.000	-
- Aval al Banco Galicia - Línea Financiera	10.000.000	-
HSBC BANK ARGENTINA SA	U\$S	U\$S
- Gtías. Holanda - Buen Ejecución - PT 995	16.404.000	17.049.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES	U\$S	U\$S
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	13.206.544	13.232.740
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	7.747.330	7.798.479
- Gtías. Egipto - Anticipo PT 985 ATS	202.500	202.500
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	16.404.000	17.049.000
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 998	35.019.766	38.572.716

18.2 Avales y garantías otorgadas

	30/09/2019	30/06/2019
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)	16.404.000	17.049.000
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	79.133.699	98.861.164
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	-	15.000.000
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	41.198.703	41.198.703

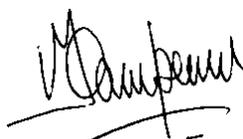
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

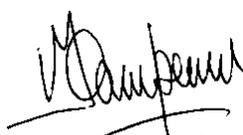
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

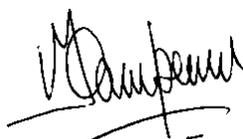
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 30 de septiembre de 2019 y la fecha de preparación de los presentes 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 2019 es el 07 de noviembre de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019



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 2019, comparativo con el 30 de junio de 2019

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	1.508.417.466	1.395.963.822
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	2.598.397.588	3.046.799.657
Activos por C. Construcción	3-12	1.147.099.312	877.787.962
Créditos diversos	3-4.2-12	2.048.647.003	1.978.562.589
Inventarios	3-6	422.198.123	738.186.814
Total Activo Corriente		<u>7.724.759.492</u>	<u>8.037.300.844</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos financieros	3-12	233.659.975	201.818.040
Propiedades de inversión	3-7-10	38.146.584	42.911.706
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	2.873.830.382	2.477.698.901
Activos intangibles	3-9-10	538.296.926	568.822.062
Total Activo No Corriente		<u>3.683.933.867</u>	<u>3.291.250.709</u>
TOTAL ACTIVO		<u>11.408.693.359</u>	<u>11.328.551.553</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019



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 2019, comparativo con el 30 de junio de 2019

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	2.140.104.035	1.679.352.379
Pasivos por C. Construcción	3-4.2-12	2.881.326.935	3.718.396.133
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	1.405.216.305	1.491.664.185
Beneficios al personal	3-4.2-12	549.401.674	554.551.771
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	93.103.082	144.307.206
Impuesto a las ganancias a pagar	3	184.878.144	-
Provisiones	3	67.173.074	61.831.540
Total Pasivo Corriente		<u>7.321.203.249</u>	<u>7.650.103.214</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	22.500.000	25.310.612
Beneficial al personal	3-4.2-12	62.808.116	73.080.077
Pasivos por impuesto diferido	3-11.1	808.940.053	768.926.592
Total Pasivo No Corriente		<u>894.248.169</u>	<u>867.317.281</u>
TOTAL PASIVO		<u>8.215.451.418</u>	<u>8.517.420.495</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Total Patrimonio Neto según estado respectivo		<u>3.193.241.941</u>	<u>2.811.131.058</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>11.408.693.359</u>	<u>11.328.551.553</u>

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



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 período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/09/2019	30/09/2018
Ingresos por contratos de construcción	5	2.965.816.646	1.667.360.724
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(2.136.356.260)	(1.315.000.497)
Ganancia bruta		829.460.386	352.360.227
Gastos de administración	13.2	(162.440.445)	(144.194.086)
Gastos de comercialización	13.2	(25.134.431)	(26.409.965)
Otros ingresos	5.3	379	387
Otros egresos	13.2	(9.736.028)	(28.018.787)
Ganancia Operativa		632.149.861	153.737.776
Resultado de inversiones en asociadas		4.955.095	(12.014.004)
Resultados financieros		69.478.509	103.976.864
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)		(321.689.847)	155.059.501
Resultado antes del impuesto a las ganancias		384.893.618	400.760.137
Impuesto a las ganancias	11.1	(306.065.299)	(140.930.818)
Resultado de los períodos		78.828.319	259.829.319
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERÍODOS			
Que se reclasificará en resultados			
Diferencias de conversión		(9.922.914)	(50.835.217)
Superávit de revaluación		313.205.478	(210.167.894)
Total		303.282.564	(261.003.111)
Resultado integral total de los períodos		382.110.883	(1.173.792)
Ganancia por acción básica	15	2.252	7.424
Ganancia por acción diluida	15	2.252	7.424

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aporte de los propietarios		Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total
	Acciones	Ajuste del Capital	Resultado integral total acumulado		Ganancias Acumuladas				
			Saldo por diferencias de conversión	Superávit de Revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res 609/12	Resultados no asignados (*)	
Saldos al 30 de junio de 2019	350.000.000	1.013.235.419	(57.664.927)	314.145.279	35.328.964	455.737.889	90.406.233	609.942.201	2.811.131.058
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	78.828.319	78.828.319
Otro resultado integral del período	-	-	(9.922.914)	313.205.478	-	-	-	-	303.282.564
Total al 30 de septiembre de 2019	350.000.000	1.013.235.419	(67.587.841)	627.350.757	35.328.964	455.737.889	90.406.233	688.770.520	3.193.241.941

(*) Incluye efecto aplicación NIIF 15 por un importe de \$296.767.566 impactando en Contratos con Clientes y en Pasivo por Impuesto Diferido.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

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

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aporte de los propietarios		Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total
	Acciones	Ajuste del Capital	Resultado integral total acumulado		Ganancias Acumuladas				
			Saldo por diferencias de conversión	Superávit de Revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res 609/12	Resultados no asignados	
Saldos al 30 de junio de 2018	350.000.000	1.013.235.419	1.214.839	490.865.727	32.160.202	395.531.402	90.406.233	367.755.887	2.741.169.709
Distribución AGO/E 26/09/18	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	3.168.762	-	-	(3.168.762)	-
* Asignación bono de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	60.206.487	-	(60.206.487)	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	259.829.319	259.829.319
Otro resultado integral del período	-	-	(50.835.217)	(210.167.894)	-	-	-	-	(261.003.111)
Total al 30 de septiembre de 2018	350.000.000	1.013.235.419	(49.620.378)	280.697.833	35.328.964	455.737.889	90.406.233	564.209.957	2.739.995.917

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

Por comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 07/11/2019



Tecnología para el mundo

Domicilio Legal:

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

(Método Indirecto)

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u>	<u>Nota</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>
Ganancia / (Pérdida) del período		78.828.319	259.829.319
Impuesto a las ganancias	11.1	306.065.299	140.930.818
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		32.935.356	26.439.745
Amortización de activos intangibles		10.364.668	7.025.961
Resultado por participación en asociadas		(4.955.095)	(1.824.793)
Efecto diferencia de conversión		(9.922.914)	(73.208.380)
Resultado por intereses devengados		259.580.646	210.084.913
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		24.534.207	28.844
Asignación Bono de Participación		-	-
Efecto revalúo de propiedades de inversión		-	-
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		(104.401.829)	84.398.505
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución en créditos por ventas		448.402.069	99.104.650
(Aumento) en contratos de construcción		(269.311.350)	(353.863.880)
(Aumento) en créditos diversos		(70.084.414)	(258.162.629)
Disminución / (Aumento) en inventarios		315.988.691	(102.280.439)
Aumento en acreedores comerciales		460.751.656	277.356.288
(Disminución) / Aumento en anticipos de clientes		(837.069.198)	108.393.102
(Disminución) / Aumento en beneficios al personal		(15.422.058)	8.906.335
(Disminución) en impuestos y otros gravámenes		(51.204.124)	(69.440.468)
(Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		(121.187.155)	(84.629.513)
Aumento en provisiones		5.341.534	52.858.904
Aumento / (Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		40.013.461	(29.738.995)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		499.247.769	302.208.287
<u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u>			
(Aumento) en activos financieros		(26.886.840)	(46.790.136)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		-	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(29.495.205)	(11.429.380)
Aumento en activos intangibles		-	-
Pago por compras de activos intangibles		(36.818.743)	(27.568.742)
Bajas en activos intangibles		55.245.801	1.464.453
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(37.954.987)	(84.323.805)
<u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		(348.839.138)	(22.521.704)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(348.839.138)	(22.521.704)
Flujo neto del efectivo del período		112.453.644	195.362.778
Efectivo al inicio del período		1.395.963.822	1.322.829.497
Efectivo al final del período	4.1.2	1.508.417.466	1.518.192.275

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

Al 30 de septiembre del 2019, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

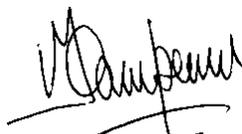
Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería S.A.	Argentina	AR\$	80%	80%	15.146.098
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	60%	76,14%	10.799.987
Fundación INVAP	Argentina	AR\$	Socio Fundador		
Frontec S.A.U.	Argentina	AR\$	100%	100%	47.379
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	25.000
INVAP do Brasil Ltda	Brasil	REAL	99,99%	99,99%	899.900
INVAP Nederland B.V.	Holanda	EURO	100%	100%	1.000

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

En esta unidad de negocio se diseñan y producen equipos de avanzada, desde aerogeneradores de media potencia, sistemas eólicos llave en mano de baja potencia, palas para aerogeneradores de alta potencia, turbinas 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.4 Marco normativo

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

Para la confección de los estados financieros intermedios separados condensados al 30 de septiembre de 2019 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 2019, preparados sobre la base de la RT 26 y emitidos el 16 de septiembre de 2019. Los presentes estados financieros intermedios separados condensados corresponden al período iniciado el 1° de julio de 2019 y terminado el 30 de septiembre de 2019. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera y los estados de resultados del ejercicio y del otro resultado integral, en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2019.

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados al 30 de septiembre de 2019, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad con el objeto de cumplir con los requerimientos de la CNV y la BCBA en el marco del proceso de autorización de la oferta pública de sus acciones.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 07 de noviembre de 2019.

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Normas contables aplicadas

Los presentes estados financieros separados condensados de INVAP S.E. por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 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 separados condensados de INVAP S.E. por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 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 2019.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

Asimismo dicha Resolución establece que en virtud del mecanismo de ajuste por inflación establecido en las normas contables aplicadas, por el saldo de revaluación reclasificado a resultados no asignados a la fecha de transición, se deberá constituir una reserva especial con el monto equivalente al superávit o saldo de revaluación determinado en términos reales

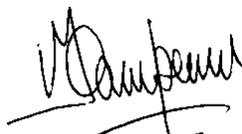
De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Resumidamente, el mecanismo de reexpresión de la NIC 29 establece que los activos y pasivos monetarios no serán reexpresados dado que ya se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del período sobre el que se informa. Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos, se ajustarán en función a tales acuerdos. Las partidas no monetarias medida a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no es necesario reexpresarlas. Los restantes activos y pasivos no monetarios serán reexpresados por un índice general de precios.

2.2 Negocio en marcha

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones, cambios en políticas contables

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

- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38) (2)

(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

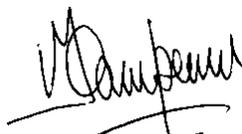
A continuación se resume el contenido de los principales pronunciamientos emitidos aprobados por el IASB pero no empleados por la Sociedad en los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Modificaciones a las NIC 1 y a la NIC 8 en la definición de materialidad

Estas modificaciones a la NIC1, "Presentación de estados financieros" , y la NIC 8, "Políticas Contables,cambios en las estimaciones contables y errores", y consecuentes modificaciones a otra NIIF, esclarece el uso de una definición coherente de materialidad a través de las NIIF y el marco Conceptual para Informes Financieros, aclara la definición de lo que considera material; e incorpora algunas de las orientaciones de la NIC 1 sobre información no relevante.

Esta modificación fue publicada en Octubre dl 2018, y entrara en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de Enero de 2020.

Modificaciones a la NIIF 3 "Combinación de negocios":

Modificaciones a la NIIF 3 "Combinación de negocios": esta modificación revisa la definición de negocio. Según devoluciones recibidas por el IASB, la aplicación de la guía actual es percibida como demasiado compleja, y como resultado, demasiadas transacciones son calificadas como combinaciones de negocios. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

Modificaciones a la NIC 19 "Beneficios al personal"

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

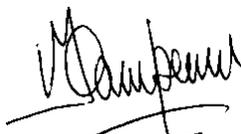
Se resumen a continuación los principales pronunciamientos emitidos aprobados por el IASB empleados por la Sociedad a partir de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes (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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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.

NIIF 16 Arrendamientos

En los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad aplicó la NIIF 16 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. El impacto de la aplicación de esta norma en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados implicó el reconocimiento inicial de activos y por derecho de uso y de pasivos por arrendamientos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	30/09/2019	30/06/2019
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		
Caja moneda nacional	333.373	350.596
Caja moneda extranjera	4.928.709	4.271.292
Bancos moneda nacional	5.145.182	5.382.332
Bancos moneda extranjera	1.381.891.880	1.158.988.693
Inversiones en moneda nacional	102.396.543	215.492.606
Inversiones en moneda extranjera	13.721.779	11.478.303
Total	1.508.417.466	1.395.963.822
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por venta en moneda nacional	758.786.708	1.656.567.093
Deudores por venta en moneda extranjera	1.799.734.401	1.385.048.958
Deudores por ventas en sucursales	(2.719.266)	5.053.372
Reembolsos exportación	63.741.401	18.609.694
Previsión deudores incobrables en moneda nac.	(3.005.646)	(3.381.100)
Previsión deudores incobrables en moneda extr.	(18.140.010)	(15.098.360)
Total	2.598.397.588	3.046.799.657
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION		
En moneda nacional	642.313.635	555.048.200
En moneda extranjera	504.785.677	322.739.762
Total	1.147.099.312	877.787.962
CREDITOS DIVERSOS		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	65.097.267	-
Seguros pagados por adelantado	7.616.554	12.063.686
Depósitos en garantía	771.549	922.432
Anticipo proveedores moneda nacional	349.579.614	374.414.353
Anticipo proveedores moneda extranjera	1.055.176.862	1.096.447.228
Anticipo proveedores Sucursales	592.151	726.397
Previsión deudores incobrables	(404.519)	(455.049)
Retenciones ingresos brutos	11.728.277	10.746.795
Derechos aduaneros	1.614.649	3.246.046
Otros créditos en moneda nacional	123.683.507	82.747.877
Otros créditos en moneda extranjera	9.122.579	8.945.897
Otras cuentas a cobrar sucursales	424.068.513	288.027.031
Saldo a favor impuesto a las ganancias	-	100.729.896
Total	2.048.647.003	1.978.562.589

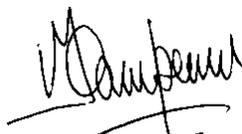
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	30/09/2019	30/06/2019
INVENTARIOS		
Inventarios en tránsito	113.966.330	427.474.369
Inventarios en almacenes locales	1.296.233	1.296.233
Inventarios de la producción en proceso	306.935.560	309.416.212
Total	422.198.123	738.186.814
ACTIVO NO CORRIENTE		
ACTIVOS FINANCIEROS		
Black River Technology Inc.	67.874.274	53.815.714
Invap Ingeniería SA	15.783.316	19.383.337
Coop. Electricidad Bariloche Ltda.	950.611	950.612
C.E.A.T. S.A.	915.634	1.030.011
VENG SA	16.686.249	7.649.261
FRONTEC SAU	55.389.551	59.880.685
SACT LLC	3.633.899	4.087.831
ICHOS BV	18.195.775	12.580.778
Otros Activos financieros en moneda nacional	24.150.427	20.166.286
Otros activos financieros en moneda extranjera	30.080.239	22.273.525
Total	233.659.975	201.818.040
PROPIEDADES DE INVERSIÓN		
Terrenos / Mejoras	38.146.584	42.911.706
Total	38.146.584	42.911.706
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
Inmuebles	2.408.580.668	1.997.723.896
Muebles y útiles	11.670.915	12.416.746
Máquinas y herramientas	78.828.149	82.203.519
Instrumental	13.044.007	14.644.647
Rodados	3.975.642	4.527.284
Equipos de computación	18.744.873	18.547.271
Instalaciones	147.748.740	156.659.261
Laboratorios	-	-
Mejoras en inmuebles de terceros	124.363.647	126.877.394
Obras en curso	52.972.134	52.481.259
Otros bienes de uso	13.901.607	11.617.624
Total	2.873.830.382	2.477.698.901
ACTIVOS INTANGIBLES		
Marcas y patentes	4.182.333	4.020.071
Desarrollos	454.280.404	436.664.724
Software	46.719.068	44.300.420
Otros activos intangibles	33.115.121	83.836.847
Total	538.296.926	568.822.062

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

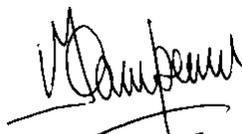
	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	675.855.549	554.069.153
En cuenta corriente moneda extranjera	1.322.756.071	1.047.481.152
En Sucursales	141.492.415	77.802.074
Total	<u>2.140.104.035</u>	<u>1.679.352.379</u>
<u>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	1.156.470.887	1.704.892.644
En moneda extranjera	1.724.856.048	2.013.503.489
Total	<u>2.881.326.935</u>	<u>3.718.396.133</u>
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	818.492.895	764.052.777
En moneda extranjera	586.723.410	727.611.408
Total	<u>1.405.216.305</u>	<u>1.491.664.185</u>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	118.566.235	107.788.248
Anses aportes y contribuciones	43.195.205	65.313.512
Obras sociales	37.700.535	43.678.823
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	72.980.061	43.214.933
Vacaciones	207.111.639	159.265.357
Bono de participación	1.802.922	2.005.167
Otros pasivos sociales en moneda nacional	22.827.694	68.895.205
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	5.833.163	3.787.937
Sueldo Anual Complementario (SAC)	39.384.220	60.602.589
Total	<u>549.401.674</u>	<u>554.551.771</u>
<u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	61.328.769	23.731.348
Otros impuestos y gravámenes A.F.I.P.	24.354.818	56.441.955
Dirección General de Rentas	1.095.918	1.018.067
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	433.161	1.464.322
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	5.890.416	17.138.024
Impuesto al Valor agregado (IVA)	-	44.513.490
Total	<u>93.103.082</u>	<u>144.307.206</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	184.878.144	-
Total	184.878.144	-
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	60.600.000	58.045.670
Otras provisiones en moneda nacional	6.573.074	3.785.870
Total	67.173.074	61.831.540
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	22.500.000	25.310.612
Total	22.500.000	25.310.612
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Vacaciones	18.331.791	50.775.007
Otros pasivos sociales en moneda nacional	44.476.325	22.305.070
Total	62.808.116	73.080.077
<u>IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	808.940.053	768.926.592
Total	808.940.053	768.926.592

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS

4.1 Instrumentos Financieros

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

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

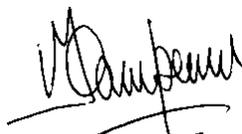
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	30/09/2019	30/06/2019
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	2.135.636	1.847.025
* Mantenidos para negociar	113.982.686	225.123.884
* Préstamos y partidas para cobrar	2.598.397.588	3.046.799.657
* Otros Activos	69.546.772	47.542.007
Otros Activos Financieros	164.113.203	154.276.033
Total	2.948.175.885	3.475.588.606
Pasivos medidos a costo amortizado	3.567.820.340	3.196.327.176
Total	3.567.820.340	3.196.327.176

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:

	30/09/2019	30/06/2019
Efectivo - Caja Moneda Nacional	333.373	350.596
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	4.928.709	4.271.292
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	5.145.182	5.382.332
Depósitos en bancos - moneda extranjera (1)	1.381.891.880	1.158.988.693
Inversiones - moneda nacional (2)	102.396.543	215.492.606
Inversiones - moneda extranjera (2)	13.721.779	11.478.303
Total	1.508.417.466	1.395.963.822

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 \$566.992.180.

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

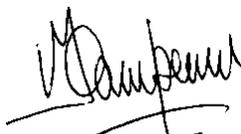
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Activos Financieros*

Las Subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales INVAP tiene el control. INVAP S.E. controla una entidad cuando está expuesta a, o tiene derecho a, rendimientos variables procedentes de su relación con la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad.

Las Subsidiarias se consolidan totalmente desde la fecha en la que el control es ejercido por la Compañía y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

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.

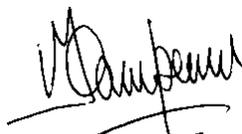
Los valores llave no se amortizan. La empresa evalúa al menos anualmente la recuperabilidad de los valores llave sobre la base de flujos futuros de fondos descontados más otra información disponible a la fecha de preparación de los estados financieros individuales. Las pérdidas por desvalorización una 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

Las compañías no consolidadas son todas las compañías en las que INVAP S.E. ejerce influencia significativa, pero no el control, generalmente acompañando una tenencia entre el 20% y el 50% de los votos. Las inversiones en compañías no consolidadas (asociadas y negocios conjuntos) se contabilizan conforme al método del valor patrimonial proporcional e inicialmente son reconocidas al costo. La inversión en compañías no consolidadas incluye el valor llave identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada. Bajo el método de valor patrimonial proporcional, las inversiones se reconocen inicialmente al costo y se ajustan posteriormente para reconocer la participación de INVAP S.E. en los resultados posteriores a la adquisición en resultado, y la participación de INVAP S.E. en otras ganancias integrales de la participada en otras ganancias integrales. Los dividendos recibidos o por recibir de asociadas y negocios conjuntos se reconocen como una reducción en el valor de los libros de la inversión. Si resultaran materiales, los resultados no trascendidos de operaciones entre INVAP S.E. y sus compañías no consolidadas se eliminan por el porcentaje de participación de INVAP S.E. en dichas compañías no consolidadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción provea evidencia de indicadores de desvalorización de los activos transferidos. Los Estados Contables de las compañías no consolidadas han sido ajustados, de ser necesario, para asegurar su consistencia con las Normas Internacionales de Información Financiera. La participación en los resultados de las compañías no consolidadas es reconocida en el Estado de Resultado Integral como Resultado de inversiones en asociadas.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Acreeedores comerciales*

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

- *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.

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.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, de fecha 29 de octubre de 2019, 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 modificación de ciertos términos y condiciones, por cinco años contados desde la fecha de aprobación del Prospecto.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• **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.

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase II, las cuales se terminaron de amortizar:

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

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

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

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

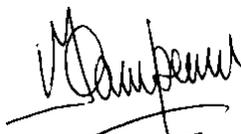
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• **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.

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 \$ 75.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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.

Emisión de Obligaciones Negociables sin Oferta Pública

Con fecha 13 de junio de 2019 se ha concretado exitosamente la emisión de Obligaciones Negociables sin oferta pública, denominadas Obligaciones Negociables Corporativas 2019 Serie 1, que son privadas, simples, escriturales, no convertibles en acciones, y han sido emitidas de conformidad con la Ley N°23.576. Las condiciones de emisión se detallan a continuación:

Monto de la emisión	\$ 500.000.000
Fecha de la emisión	13/06/2019
Precio de la emisión	100,00% valor nominal
Fecha de vencimiento	17/06/2023
Fecha de integración	18/06/2019
Fecha de pago de intereses	Último día hábil de cada mes a partir del 31/07/19 hasta el 31/07/23
Interés aplicable	Tasa Badlar para Bancos Privados
Amortización	42 cuotas mensuales, iguales y consecutivas a partir del 29/02/2020
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 500.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Corporativas 2019 son utilizados para: (i) capital de trabajo y (ii) cancelación de deudas para capital de trabajo en el país, de acuerdo a las condiciones establecidas en la Escritura Pública de emisión de Obligaciones Negociables Corporativas 2019.

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

Los créditos y deudas no financieras no poseen cláusulas de actualización, con la excepción del Plan de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante que posee una tasa de interés mensual del 2,50%, 2,83%, 3,00% y 4,54%.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- Obligaciones Negociables emitidas en pesos (Clase III - Serie U): Tasa Badlar Privados.
- Obligaciones Negociables Corporativas en pesos: Tasa Badlar Privados.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE: Tasa Fija 6,25 %.
- Préstamo bancario en pesos HSBC BANK N°. 1591901: Tasa Fija 21,5 %.
- Préstamo bancario en pesos BANCO DE LA PAMPA Nro. 562: Tasa Fija 29%.
- Préstamo bancario en pesos BANCO DE GALICIA: Tasa Fija 82%.

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 2019 y 30 de junio de 2019 eran los siguientes:

	30/09/2019	30/06/2019
Activos financieros pignorados como garantía en operaciones de descuento comercial	Sin movimientos	

Por otra parte, la Sociedad retiene a ciertos proveedores importes por pagar en carácter de garantías financieras asociadas al cumplimiento de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos. Tales importes para los períodos cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

	30/09/2019	30/06/2019
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	1.600.903	8.521.248
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantías de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresados 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:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Préstamos y partidas por cobrar	30/09/2019	30/06/2019
Saldo al inicio	(16.831.930)	(20.562.979)
Deterioros del período	-	-
Utilización del período	-	6.455.960
Diferencia de cambio	(4.718.245)	(4.827.490)
Variación del período	(4.718.245)	1.628.470
Saldo al final del período	(21.550.175)	(18.934.509)

- *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 separados.

- *Plazos de vencimientos*

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

Activos financieros:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	30/09/2019	30/06/2019
6 meses a 1 año	2.135.636	1.847.025
Total	2.135.636	1.847.025

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/09/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	113.982.686	225.123.884
Total	113.982.686	225.123.884

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	30/09/2019	30/06/2019
Vencido	1.526.975.788	1.706.966.036
0 a 3 meses	227.781.598	623.103.332
3 a 6 meses	258.447.191	714.981.249
6 meses a 1 año	583.046.149	-
1 a 3 años	2.146.862	1.749.040
Total	2.598.397.588	3.046.799.657

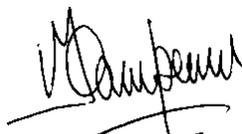
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/09/2019	30/06/2019
Vencido	874.052.057	1.043.561.034
0 a 3 meses	1.266.174.943	633.513.199
3 a 6 meses	(706.801)	2.278.146
6 meses a 1 año	(405.292)	-
1 a 3 años	989.128	-
Total	2.140.104.035	1.679.352.379

PRESTAMOS BANCARIOS	30/09/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	493.806.473	271.621.105
3 a 6 meses	260.446.635	408.767.806
6 meses a 1 año	38.000.000	138.346.881
1 a 3 años	-	21.373.406
Total	792.253.108	840.109.198

DEUDAS FINANCIERAS	30/09/2019	30/06/2019
Vencido	11.067.390	-
0 a 3 meses	8.421.497	13.738.833
Total	19.488.887	13.738.833

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/09/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	65.974.310	7.868.634
3 a 6 meses	23.809.524	36.554.283
6 meses a 1 año	96.428.571	95.082.193
1 a 3 años	310.714.286	349.527.499
3 a 5 años	119.047.619	174.094.157
Total	615.974.310	663.126.766

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del período

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas, relacionadas con los activos y pasivos financieros, que afectan al resultado integral total del período finalizado el 30 de septiembre de 2019 (comparativo con el mismo período del 2018):

	30/09/2019	30/09/2018
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	12.269.691	10.173.973
Importes totales de los ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	-2.554.049	25.214.406
Importes totales de los gastos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los pasivos financieros que se miden al costo amortizado	(257.026.597)	(456.630.316)
Ingresos (gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(1.838.412)	(1.055.650)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	(321.689.847)	155.059.501
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	318.627.876	526.274.451
Total	(252.211.338)	259.036.365

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

a. Riesgo de mercado

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

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

a.1 Riesgo de la tasa de interés

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

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

Las Obligaciones Negociables representan el 43,14% de los préstamos y la tasa aplicable es la resultante del promedio aritmético simple de las Tasas BADLAR privadas sin spread, estando sujetas principalmente a las oscilaciones de dichas tasas.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

a.2 Riesgos asociados con tipos de cambio

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

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

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

a.3 Riesgo de la contraparte

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

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

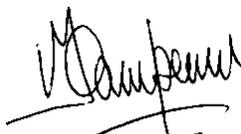
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

b. Riesgo crediticio

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

c. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

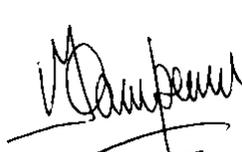
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

4.1.4.2 Administración del riesgo de capital

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos 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.

	30/09/2019	30/06/2019
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.135.636	1.847.025
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	102.396.543	215.492.606
Fondos de Inversión - moneda extranjera	11.586.143	9.631.278
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	755.781.062	1.653.185.993
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.842.616.526	1.393.613.664
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	17.636.860	8.599.872
Moneda extranjera	51.909.912	38.942.135
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	96.238.927	100.460.320
Moneda extranjera	67.874.274	53.815.713
Total	2.948.175.883	3.475.588.606
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	2.140.104.035	1.679.352.379
Préstamos bancarios	792.253.108	840.109.198
Deudas financieras	19.488.887	13.738.833
Obligaciones negociables	615.974.310	663.126.766
Total	3.567.820.340	3.196.327.176

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.

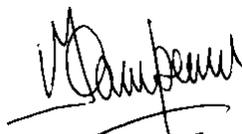
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total al 30/09/2019	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.135.636	-	2.135.636	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	102.396.543	102.396.543	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	11.586.143	-	11.586.143	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	755.781.062	-	755.781.062	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.842.616.526	-	1.842.616.526	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	17.636.860	-	17.636.860	-
Moneda extranjera	51.909.912	-	51.909.912	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	96.238.927	-	96.238.927	-
Moneda extranjera	67.874.274	-	67.874.274	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	2.140.104.035	-	2.140.104.035	-
Préstamos bancarios	792.253.108	-	792.253.108	-
Deudas financieras	19.488.887	-	19.488.887	-
Obligaciones negociables	615.974.310	-	615.974.310	-

	Total al 30/06/2019	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	1.847.025	-	1.847.025	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	215.492.606	215.492.606	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	9.631.278	-	9.631.278	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.653.185.993	-	1.653.185.993	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.393.613.664	-	1.393.613.664	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	8.599.872	-	8.599.872	-
Moneda extranjera	38.942.135	-	38.942.135	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	100.460.320	-	100.460.320	-
Moneda extranjera	53.815.713	-	53.815.713	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	1.679.352.379	-	1.679.352.379	-
Préstamos bancarios	840.109.198	-	840.109.198	-
Deudas financieras	13.738.833	-	13.738.833	-
Obligaciones negociables	663.126.766	-	663.126.766	-

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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 30/09/2019					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
I000825	156.657	USD	09/01/2019	117.382	39.275
I000826	132.357	EUR	17/01/2019	85.186	47.171
71001001	136.800	EUR	03/07/2019	136.800	-
71001174	780.282	USD	28/06/2019	-	780.282
71001189	217.157	EUR	04/07/2019	-	217.157
71001191	108.579	EUR	05/07/2019	108.579	-
Totales	1.531.832			447.947	1.083.885

- *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:

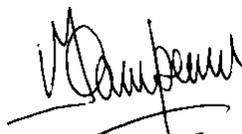
	30/09/2019	30/06/2019
Activos financieros	Sin movimientos	
Pasivos financieros vinculados	Sin movimientos	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

	30/09/2019	30/06/2019
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	-	123.503.116
Efecto en el resultado	-	2.087.146

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	30/09/2019	30/06/2019
Vencido	660.838.349	514.025.901
0 a 3 meses	(142.896.377)	594.964.020
3 a 6 meses	78.476.246	270.352.704
6 meses a 1 año	189.130.650	335.142.007
1 a 3 años	1.260.610.871	194.131.468
3 a 5 años	-	69.913.447
Más de 5 años	2.487.264	33.042
Total	2.048.647.003	1.978.562.589

PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	30/09/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	898.321.881	1.412.038.238
3 a 6 meses	437.079.977	744.947.277
6 meses a 1 año	682.854.135	679.758.439
1 a 3 años	863.070.942	881.652.179
Total	2.881.326.935	3.718.396.133

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/09/2019	30/06/2019
Vencido	12.030.884	52.082.739
0 a 3 meses	47.237.361	73.469.487
3 a 6 meses	5.624.142	3.004.979
6 meses a 1 año	11.681.023	6.854.765
1 a 3 años	16.529.672	7.224.227
3 a 5 años	-	1.671.009
Total	93.103.082	144.307.206

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30/09/2019	30/06/2019
0 a 3 meses	184.878.144	-
Total	184.878.144	-

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/09/2019	30/06/2019
Vencido	34.978.913	126.467.816
0 a 3 meses	285.662.585	252.029.808
3 a 6 meses	16.619.617	10.623.618
6 meses a 1 año	123.829.678	15.354.595
1 a 3 años	151.118.997	80.895.868
3 a 5 años	-	142.260.143
Total	612.209.790	627.631.848

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:

	30/09/2019	30/09/2018
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	2.965.816.646	1.667.360.724
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.	

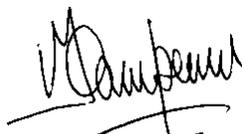
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

5.2 Contratos de construcción de naturaleza onerosa

La Sociedad posee contratos de construcción de naturaleza onerosa en los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 0,19% de los ingresos del período.

5.3 Información sobre los otros ingresos

Los ingresos operativos diversos contenidos en los presentes estados se corresponden con el revalúo de propiedades de inversión, el resultado de la venta de equipos y otros ingresos menores.

El detalle de los mismos es el siguiente:

Concepto	Por el período de tres meses finalizado el	
	30/09/2019	30/09/2018
Recupero de gastos devengados	374	-
Otros ingresos menores	5	387
Total	379	387

NOTA 6 INVENTARIOS

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 6 INVENTARIOS (Cont.)

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

Concepto	30/09/2019	30/06/2019
Inventarios en tránsito moneda extranjera	113.966.330	427.474.368
Inventarios en Almacenes locales	1.296.233	1.296.233
Inventarios en Almacenes en el exterior	-	-
Inventarios de la producción en proceso	306.935.560	309.416.213
Total	422.198.123	738.186.814

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 realizado con fecha 30.06.18, había sufrido variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos, se realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de las propiedades de inversión en \$ 13.214.098.

En la Nota 8 se detallan los aspectos más importantes relacionados con el revalúo realizado en el presente ejercicio, que incluye además la revaluación de los inmuebles incluidos en el rubro Propiedades, planta y equipo.

7.2 Restricciones

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

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

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

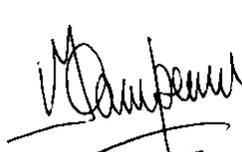
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

En el ejercicio finalizado el 30.06.2019, siguiendo la metodología de inventario y valuación adoptada así como el enfoque de valuación, y considerando que la situación del mercado con respecto a los bienes inmuebles ha sufrido variaciones significativas desde el último revalúo realizado con fecha 30.06.2018, se realizó un nuevo revalúo, el cual representó un incremento de los inmuebles en el rubro propiedades, planta y equipo, de \$ 430.609.848, el cual expuesto al efecto de la inflación produjo en el Patrimonio Neto una disminución de la Reserva por Revalúo en \$ 157.096.561.

La sociedad autorizó la realización de este nuevo revalúo, el cual fue realizado por Integra Servicios S.R.L., emitiendo el correspondiente Informe Ejecutivo de evaluación al 30.06.2019, suscripto por la Arq. Laura A. Pestrin (M.P. CPAU N° 26133).

El informe emitido indica que el valor razonable de los bienes Inmuebles al 30 de junio de 2019, alcanzados por el revalúo, asciende a \$ 1.775.887.033 (equivalente a USD 42.019.900), el cual fue incluido como nuevo valor razonable incluido en el rubro Propiedades, planta y equipo, medidos en base al modelo de revaluación adoptado.

Dicho informe incluye, no solo el Certificado de Valor del revalúo realizado, sino también los objetivos y alcances del mismo, el enfoque de valuación adoptado, que es uniforme al aplicado en el ejercicio anterior, y la metodología de inventario y valuación utilizada, en un todo de acuerdo con las indicaciones dadas por la dirección de la Sociedad, a los efectos que no originen una limitación en el alcance de las tareas explicitadas por la Comisión Fiscalizadora en sus informes sobre los estados financieros que lo incluyan, o por la auditoría externa en sus informes de auditoría sobre tales estados.

En los presentes estados financieros intermedios separados condensados el importe del valor razonable de los bienes inmuebles por revalúo fue actualizado por la paridad del dólar estadounidense respecto de la moneda local al 30.09.2019

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 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros Bienes de Uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	1.567.827.993	577.232.806	37.335.303	188.829.481	136.679.731	28.126.913	151.867.722	381.069.487	18.282.831	52.481.259	172.955.124	28.812.956	3.341.501.606
Altas	9.965.612	6.027.988	-	758.328	680.557	-	2.655.191	28.180	-	490.875	-	1.200.060	21.806.791
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.688.414	7.688.414
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	144.115.922	(115.542.410)	(840.559)	(2.695.976)	(10.186.472)	(1.898.208)	(11.700.915)	(2.616.028)	(2.030.213)	-	(1.204.171)	(6.477.900)	(11.076.930)
Total al cierre	1.721.909.527	467.718.384	36.494.744	186.891.833	127.173.816	26.228.705	142.821.998	378.481.639	16.252.618	52.972.134	171.750.953	31.223.530	3.359.919.881
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	296.941.667	120.665.640	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	417.607.307
Total al cierre al 30 de Septiembre 2019	2.018.851.194	588.384.024	36.494.744	186.891.833	127.173.816	26.228.705	142.821.998	378.481.639	16.252.618	52.972.134	171.750.953	31.223.530	3.777.527.188
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(147.336.903)	-	(24.918.557)	(106.625.962)	(122.035.084)	(23.599.629)	(133.320.451)	(224.410.226)	(18.282.831)	-	(46.077.730)	(17.195.332)	(863.802.705)
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	(45.316.723)	-	838.870	2.695.718	10.186.640	1.898.208	11.700.917	2.615.806	2.030.213	-	1.203.782	5.187.824	(6.958.745)
Del ejercicio	(6.000.924)	-	(744.142)	(4.133.440)	(2.281.365)	(551.642)	(2.457.591)	(8.938.479)	-	-	(2.513.358)	(1.146.496)	(28.767.437)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.167.919)	(4.167.919)
Acumuladas al cierre al 30 de Septiembre 2019	(198.654.550)	-	(24.823.829)	(108.063.684)	(114.129.809)	(22.253.063)	(124.077.125)	(230.732.899)	(16.252.618)	-	(47.387.306)	(17.321.923)	(903.696.806)
Valor neto	1.820.196.644	588.384.024	11.670.915	78.828.149	13.044.007	3.975.642	18.744.873	147.748.740	-	52.972.134	124.363.647	13.901.607	2.873.830.382

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 noviembre de 2019.

CANAPA, 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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2019													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros Bienes de Uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	1.784.123.269	602.212.989	37.122.185	187.920.426	136.430.779	27.854.971	145.243.936	381.363.553	18.282.831	50.346.959	172.955.124	18.451.753	3.562.308.775
Altas	-	-	375.326	910.451	639.576	271.942	7.855.070	254.501	-	2.461.699	-	7.173.513	19.942.078
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.104.662	6.104.662
Bajas	-	-	(138.484)	-	(22.105)	-	(106.647)	(467.688)	-	(327.399)	-	(2.916.972)	(3.979.295)
Reclasificaciones	-	-	(23.724)	(1.396)	(368.519)	-	(1.124.637)	(80.879)	-	-	-	-	(1.599.155)
Total al cierre	1.784.123.269	602.212.989	37.335.303	188.829.481	136.679.731	28.126.913	151.867.722	381.069.487	18.282.831	52.481.259	172.955.124	28.812.956	3.582.777.065
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	(216.295.276)	(24.980.183)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(241.275.459)
Total al cierre al 30 de Junio de 2019	1.567.827.993	577.232.806	37.335.303	188.829.481	136.679.731	28.126.913	151.867.722	381.069.487	18.282.831	52.481.259	172.955.124	28.812.956	3.341.501.606
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(109.284.344)	-	(21.705.768)	(88.647.873)	(105.671.017)	(19.683.763)	(117.846.645)	(186.697.425)	(17.689.939)	-	(35.331.917)	(10.302.725)	(712.861.416)
Bajas	-	-	43.909	-	22.105	-	61.805	223.004	-	-	-	-	350.823
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(38.052.559)	-	(3.256.698)	(17.978.089)	(16.386.172)	(3.915.866)	(15.535.611)	(37.935.805)	(592.892)	-	(10.745.813)	(3.345.273)	(147.744.778)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.547.334)	(3.547.334)
Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2019	(147.336.903)	-	(24.918.557)	(106.625.962)	(122.035.084)	(23.599.629)	(133.320.451)	(224.410.226)	(18.282.831)	-	(46.077.730)	(17.195.332)	(863.802.705)
Valor neto	1.420.491.090	577.232.806	12.416.746	82.203.519	14.644.647	4.527.284	18.547.271	156.659.261	-	52.481.259	126.877.394	11.617.624	2.477.698.901

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

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

	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/09/2019
Sede INVAP en Bariloche	8.982.874	389.412	-	9.372.286
Mejoras Inmuebles de 3ros	2.781.448	101.463	-	2.882.911
Desarrollos en curso	40.716.937	-	-	40.716.937
	52.481.259	490.875	-	52.972.134

	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/06/2019
Sede INVAP en Bariloche	8.363.201	619.673	-	8.982.874
Mejoras Inmuebles de 3ros	939.422	1.842.026	-	2.781.448
Desarrollos en curso	41.044.336	-	(327.399)	40.716.937
	50.346.959	2.461.699	(327.399)	52.481.259

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	137.386.141	2.267.569.109
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	1.321.281.272	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	79.724.476	3.975.642
	Responsabilidad Civil Comprensiva	5.000.000	
	Integral de comercio	93.048.878	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	28.298.000	3.975.642
Transporte Nacional	Todo riesgo	98.218.374	
Equipos de carga y descarga	Técnico	5.605.568	3.975.642
Errores u omisiones	Professional Indemnity	400.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - TRCyM - Incendio - Integral Comercio	3.083.170.092	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

CANIPA, 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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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

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

Durante el presente período se ha invertido en este rubro \$36.818.743, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2019 fue de \$123.335.904. 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 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/09/2019
						Acumuladas al Inicio	Bajas/Reclasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	83.836.847	6.124.734	(1.600.659)	(55.245.801)	33.115.121	-	-	-	-	33.115.121
Marcas y patentes	4.020.071	9.416	152.846	-	4.182.333	-	-	-	-	4.182.333
Desarrollo Sistemas de Información	207.370.776	9.507.710	(641.386)	-	216.237.100	(163.070.356)	-	(6.447.676)	(169.518.032)	46.719.068
Desarrollos industriales	89.247.433	-	-	-	89.247.433	(17.849.487)	-	(1.487.457)	(19.336.944)	69.910.489
Desarrollos área espacial	326.135.747	20.206.121	355.789	-	346.697.657	(42.393.489)	-	(2.429.535)	(44.823.024)	301.874.633
Desarrollos área nuclear	185.814.118	970.762	-	-	186.784.880	(104.289.598)	-	-	(104.289.598)	82.495.282
Desarrollo área SIT	37.289.144	-	-	-	37.289.144	(37.289.144)	-	-	(37.289.144)	-
TOTAL	933.714.136	36.818.743	(1.733.410)	(55.245.801)	913.553.668	(364.892.074)	-	(10.364.668)	(375.256.742)	538.296.926

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2019
						Acumuladas al Inicio	Bajas/Reclasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros Intangibles	65.884.007	36.155.667	-	(18.202.827)	83.836.847	-	-	-	-	83.836.847
Marcas y patentes	3.465.053	555.018	-	-	4.020.071	-	-	-	-	4.020.071
Desarrollo Sistemas de Información	173.354.012	39.948.375	(5.164.727)	(766.884)	207.370.776	(135.999.668)	829	(27.071.517)	(163.070.356)	44.300.420
Desarrollos industriales	108.193.840	-	-	(18.946.407)	89.247.433	(11.899.657)	-	(5.949.830)	(17.849.487)	71.397.946
Desarrollos área espacial	294.197.971	41.699.141	-	(9.761.365)	326.135.747	(32.675.350)	-	(9.718.139)	(42.393.489)	283.742.258
Desarrollos área nuclear	188.597.255	4.977.703	-	(7.760.840)	185.814.118	(104.289.598)	-	-	(104.289.598)	81.524.520
Desarrollo área SIT	37.289.144	-	-	-	37.289.144	(37.289.144)	-	-	(37.289.144)	-
TOTAL	870.981.282	123.335.904	(5.164.727)	(55.438.323)	933.714.136	(322.153.417)	829	(42.739.486)	(364.892.074)	568.822.062

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

Cargo a resultados del impuesto a las ganancias	30/09/2019	30/09/2018
Impuesto a las ganancias corriente	(266.051.839)	(170.939.605)
Impuesto a las ganancias - otro resultado integral	104.401.827	(45.626.579)
Impuesto a las ganancias - método diferido	(144.415.287)	75.635.366
Total cargo impuesto a las ganancias	(306.065.299)	(140.930.818)

A continuación se presenta la conciliación entre el Impuesto a las Ganancias imputados a resultados y el que resulta de aplicar la tasa del impuesto sobre el resultado contable respectivo, antes de impuestos:

Conciliación resultado contable y resultado impositivo	30/09/2019	30/09/2018
Resultado del período antes de impuestos	384.893.618	400.760.137
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(115.468.085)	(120.228.041)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(190.597.214)	(20.702.777)
Subtotal	(306.065.299)	(140.930.818)
Total cargo a resultado por impuesto a las ganancias	(306.065.299)	(140.930.818)

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

Rubros	30/09/2019	30/06/2019	Variación Período
Activos Financieros	(222.908)	(221.066)	(1.842)
Activos Intangibles	(72.897.575)	(72.896.544)	(1.031)
Anticipos de Clientes	(166.229.488)	(64.401.571)	(101.827.917)
Contratos de Construcción	(136.345.170)	(137.801.312)	1.456.142
Créditos Diversos	219.853.469	108.577.475	111.275.994
Deudores por Venta	57.930.611	10.993.686	46.936.925
Inventarios	(76.050.902)	(82.159.962)	6.109.060
Otros Pasivos	(854.848)	(1.965.034)	1.110.186
Propiedades, planta y equipos	(624.774.342)	(518.535.537)	(106.238.805)
Propiedades de Inversión	(9.348.899)	(10.516.727)	1.167.828
Total	(808.940.052)	(768.926.592)	(40.013.460)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

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 07 de noviembre de 2019.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

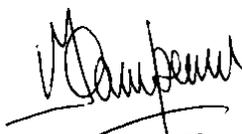
S.R.L.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 30/09/19 en Pesos Arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares EEUU	12.197.908	57,1200	696.744.493
	Euros	25.693	62,4264	1.603.935
	Reales	17.083	12,8000	218.659
	Dólares Australianos	1.659.473	38,7332	64.276.746
	Bolivianos	77.604.741	8,0722	626.441.687
	Libras Egipcias	692.091	3,5068	2.427.022
	Dinares Argelinos	18.072.826	0,4731	8.550.254
	Rupias	19.574	0,8118	15.890
	Otras			263.682
TOTAL				1.400.542.368
CREDITOS POR VENTAS				
	Dólares EEUU	26.294.248	57,1200	1.501.927.435
	Euros	4.221.463	62,4264	263.530.715
	Reales	7.657.629	12,8000	98.017.652
	Libras Egipcias	1.768.786	3,5068	6.202.768
	Dinares Argelinos	(18.858.663)	0,4731	(8.922.034)
SUB-TOTAL				1.860.756.536
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares EEUU	(317.577)	57,1200	(18.140.010)
TOTAL				1.842.616.526
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION				
	Dólares EEUU	8.837.284	57,1200	504.785.677
TOTAL				504.785.677
CREDITOS DIVERSOS				
	Dólares EEUU	12.068.725	57,1200	689.365.600
	Euros	5.956.229	62,4264	371.825.914
	Reales	216.802	12,8000	2.775.066
	Dólares Australianos	5.596.340	38,7332	216.764.294
	Bolivianos	24.185.116	8,0722	195.227.310
	Libras Egipcias	1.782.559	3,5068	6.251.068
	Dinares Argelinos	12.885.110	0,4731	6.095.946
	Rupias	486.850	0,8118	395.211
	Otras			259.696
TOTAL				1.488.960.105
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				5.236.904.676
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Dólares EEUU	1.188.275	57,1200	67.874.274,00
	Euros	771.816	62,4264	48.181.672
	Otras	-	-	3.728.240
TOTAL				119.784.186
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Bolivianos	974.752	8,0722	7.868.400
	Libras Egipcias	224.144	3,5068	786.026
	Dinares Argelinos	11.091.062	0,4731	5.247.181
TOTAL				13.901.607
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				133.685.793
TOTAL ACTIVO				5.370.590.469

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.
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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

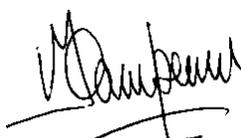
	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 30/09/19 en Pesos Arg.
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares EEUU	15.268.314	57,3200	875.179.763
	Euros	1.180.080	62,7883	74.095.191
	Reales	184.027	14,8000	2.723.606
	Dólares Australianos	3.957	38,7332	153.279
	Bolivianos	14.862.968	8,0722	119.976.988
	Dinares Argelinos	44.576.426	0,4731	21.089.107
	Rupias	305.106	0,8118	247.676
	Otras			370.782.876
TOTAL				1.464.248.486
PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	Dólares EEUU	18.343.650	57,3200	1.051.457.997
	Dólares Australianos	217.156	38,7332	8.411.166
	Bolivianos	82.379.790	8,0722	664.986.885
TOTAL				1.724.856.048
PASIVOS FINANCIEROS	Dólares EEUU	10.232.363	57,3200	586.519.047
	Euros	3.255	62,7883	204.363
TOTAL				586.723.410
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	5.818	38,7332	225.360
	Bolivianos	240.036	8,0722	1.937.619
	Libras Egipcias	729.887	3,5068	2.559.564
	Dinares Argelinos	2.347.537	0,4731	1.110.620
TOTAL				5.833.163
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Bolivianos	309	8,0722	2.497
	Libras Egipcias	515.609	3,5068	1.808.133
	Dinares Argelinos	8.460.644	0,4731	4.002.731
	Rupias	94.922	0,8118	77.055
TOTAL				5.890.416
TOTAL PASIVO CORRIENTE				3.787.551.523
TOTAL PASIVO				3.787.551.523

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.
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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente



CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/19 en Pesos Arg.
ACTIVO CORRIENTE EFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	Dólares EEUU	9.292.196	530.770.237
	Euros	25.267	1.577.320
	Reales	17.438	223.204
	Dólares Australianos	493.889	19.129.913
	Bolivianos	74.654.130	602.623.742
	Libras Egipcias	1.662.009	5.828.325
	Dinares Argelinos	26.191.170	12.391.042
	Rupias	2.366.509	1.921.063
	Otras		273.442
TOTAL			1.174.738.288
CREDITOS POR VENTAS			
	Dólares EEUU	20.353.534	1.162.593.837
	Euros	2.398.895	149.754.400
	Reales	7.133.626	91.310.415
	Libras Egipcias	1.441.023	5.053.372
SUB-TOTAL			1.408.712.024
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares EEUU	(264.327)	(15.098.360)
TOTAL			1.393.613.664
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	Dólares EEUU	5.161.764	294.839.973
	Euros	2.179.671	27.899.789
TOTAL			322.739.762
CREDITOS DIVERSOS			
	Dólares EEUU	11.935.730	681.768.895
	Euros	6.707.875	418.748.512
	Reales	180.772	2.313.877
	Dólares Australianos	4.662.191	180.581.715
	Bolivianos	12.129.098	97.908.615
	Libras Egipcias	833.391	2.922.529
	Dinares Argelinos	15.342.865	7.258.709
	Rupias	174.271	141.468
	Otras		2.502.233
TOTAL			1.394.146.553
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			4.285.238.267
ACTIVO NO CORRIENTE ACTIVOS FINANCIEROS			
	Dólares EEUU	942.152	53.815.713
	Euros	555.039	34.649.117
	Otras		4.293.018
TOTAL			92.757.848
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	Bolivianos	789.604	5.882.482
	Libras Egipcias	194.783	683.063
	Dinares Argelinos	10.678.671	5.052.079
TOTAL			11.617.624
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			104.375.472
TOTAL ACTIVO			4.389.613.739

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/19 en Pesos Arg.
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares EEUU	15.591.232	893.689.419
	Euros	2.414.221	151.584.842
	Reales	149.114	2.206.891
	Dólares Australianos	65.691	2.544.407
	Bolivianos	6.424.034	51.856.147
	Dinares Argelinos	49.214.742	23.283.494
	Rupias	134.568	109.238
	Otras		8.788
TOTAL			1.125.283.226
PASIVOS POR CONTRATO DE CONSTRUCCION			
	Dólares EEUU	24.405.035	1.398.896.601
	Dólares Australianos	246.173	9.535.083
	Bolivianos	74.957.401	605.071.805
TOTAL			2.013.503.489
PASIVOS FINANCIEROS			
	Dólares EEUU	12.585.815	721.418.926
	Euros	98.625	6.192.482
TOTAL			727.611.408
BENEFICIOS AL PERSONAL			
	Dólares Australianos	5.918	229.233
	Bolivianos	118.815	959.100
	Libras Egipcias	588.244	2.062.852
	Dinares Argelinos	1.134.542	536.752
TOTAL			3.787.937
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES			
	Bolivianos	1.131.789	9.136.038
	Libras Egipcias	805.498	2.824.714
	Dinares Argelinos	10.819.881	5.118.886
	Rupias	71.925	58.386
TOTAL			17.138.024
TOTAL PASIVO CORRIENTE			3.887.324.084
TOTAL PASIVO			3.887.324.084

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 (Comparativo con 30/09/18)		
	30/09/2019	30/09/2018
Existencias al comienzo del período	310.712.445	367.099.861
Compras e insumos del período	984.910.741	92.470.772
Gastos de Producción del período	1.186.274.485	1.050.195.503
SUBTOTAL	2.481.897.671	1.509.766.136
Menos:		
Gastos de Producción Bienes Intangibles	(36.818.743)	(27.568.742)
Gastos de Producción Bienes de Uso / Obras en Curso	(490.875)	(1.003.784)
Existencias al cierre del período	(308.231.793)	(166.193.113)
Costo de ejecución de los contratos	2.136.356.260	1.315.000.497

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total
Mano de obra	511.783.518	117.016.997	14.559.371	-	643.359.886
Materiales de uso general	-	1.093.822	151.331	-	1.245.153
Servicios de terceros	177.130.255	6.374.873	1.386.194	-	184.891.322
Servicios financieros y seguros	36.220.689	467.559	58.589	-	36.746.837
Viajes	36.165.989	3.938.487	1.028.157	-	41.132.633
Inmuebles	37.695.916	5.332.542	1.020.790	-	44.049.248
Mantenimiento	5.571.819	958.410	39.704	-	6.569.933
Depreciaciones y amortizaciones	33.301.923	8.460.712	1.537.389	-	43.300.024
Capacitación e institucional	11.372.810	3.760.198	938.270	-	16.071.278
Impuestos y tasas	2.244.879	11.736.770	4.246.259	-	18.227.908
Gastos sucursales exterior	334.763.772	673.509	168.377	-	335.605.658
Donaciones	-	-	-	736.023	736.023
Bono participación	-	-	-	9.000.000	9.000.000
Otros gastos	22.915	2.626.566	-	5	2.649.486
Totales	1.186.274.485	162.440.445	25.134.431	9.736.028	1.383.585.389

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO (Cont.)

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	544.982.092	87.839.597	12.554.536	-	645.376.225
Materiales de uso general	-	983.733	124.847	-	1.108.580
Servicios de terceros	302.080.613	8.581.426	1.884.294	-	312.546.333
Servicios financieros y seguros	48.381.997	342.497	126.954	-	48.851.448
Viajes	32.774.058	1.716.363	390.970	-	34.881.391
Inmuebles	43.906.541	5.691.223	1.100.396	-	50.698.160
Mantenimiento	9.109.854	1.130.773	36.911	-	10.277.538
Depreciaciones y amortizaciones	43.995.924	7.649.319	1.973.390	-	53.618.633
Capacitación e institucional	2.418.793	4.664.890	1.236.483	-	8.320.166
Impuestos y tasas	3.115.359	21.612.087	6.849.920	-	31.577.366
Gastos sucursales exterior	19.429.008	525.055	131.264	-	20.085.327
Donaciones	-	-	-	74.132	74.132
Bono participación	-	-	-	27.944.645	27.944.645
Otros gastos	1.264	3.457.123	-	10	3.458.397
Totales	1.050.195.503	144.194.086	26.409.965	28.018.787	1.248.818.341

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO (por el período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2019)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	1.092.258.455	457.666.967	387.716.592	1.000.462.156	(1.052.965)	28.765.441
Costos de ejecución de los contratos	(507.788.369)	(27.380.225)	(426.127.090)	(1.196.387.554)	(1.521.361)	22.848.339
Resultado Bruto	584.470.086	430.286.742	(38.410.498)	(195.925.398)	(2.574.326)	51.613.780
Gastos de administración	(1.449)	-	-	-	-	(162.438.996)
Gastos de comercialización	(1.170.690)	(50.007)	(654.870)	(2.336.719)	-	(20.922.145)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	379
Otros egresos	(3.317.880)	(1.154.990)	(1.155.381)	(811.756)	(12.311)	(3.283.710)
Resultados financieros	-	-	-	-	-	69.478.509
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	-	-	-	-	(321.689.847)
Resultado inversiones en asociadas	8.048.846	5.129.506	-	-	(5.788.141)	(2.435.116)
Impuesto a las ganancias	(303.798.051)	(199.330.274)	5.914.062	102.368.486	4.129.326	84.651.152
Resultado del período	284.230.862	234.880.977	(34.306.687)	(96.705.387)	(4.245.452)	(305.025.994)
Otros resultados integrales (revalúo)	115.464.252	40.194.343	40.207.946	28.249.588	428.441	88.660.910
Otros resultados integrales	(66.947.650)	36.744	-	37.956.252	-	19.031.738
Ganancia / (Pérdida) del período	332.747.464	275.112.064	5.901.259	(30.499.547)	(3.817.011)	(197.333.346)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

CANPA, 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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO (por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2018)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	815.177.719	202.157.908	360.351.044	288.399.862	1.274.191	-
Costos de ejecución de los contratos	(677.819.022)	(128.942.848)	(301.282.961)	(200.199.988)	(2.561.698)	(4.193.980)
Resultado Bruto	137.358.697	73.215.060	59.068.083	88.199.874	(1.287.507)	(4.193.980)
Gastos de administración	-	(1.231)	(1.233)	-	-	(144.191.622)
Gastos de comercialización	(1.929.854)	(861.108)	(1.917.583)	(2.362.391)	-	(19.339.029)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	387
Otros egresos	(9.486.743)	(5.568.305)	(5.568.305)	(1.423.012)	-	(5.972.422)
Resultados financieros	-	-	-	-	-	103.976.864
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	-	-	-	-	155.059.501
Resultados Inversiones Permanentes	(1.253.034)	(6.923.022)	(2.471.656)	(27.438)	(1.301.865)	(36.989)
Impuesto a las ganancias	(57.661.401)	(36.898.885)	(56.678.439)	(38.309.509)	376.242	48.241.174
Resultado del período	67.027.665	22.962.509	(7.569.133)	46.077.524	(2.213.130)	133.543.884
Otros result integrales (revalúo)	(71.348.509)	(41.878.474)	(41.878.474)	(10.702.276)	-	(44.360.161)
Otros resultados integrales	(68.080.954)	-	-	(5.534.201)	-	22.779.938
Ganancia / (Pérdida) del período	(72.401.798)	(18.915.965)	(49.447.607)	29.841.047	(2.213.130)	111.963.661

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.

	30/09/2019	30/09/2018
Resultado Neto del ejercicio	78.828.319	259.829.319
Acciones en circulación	35.000	35.000
Utilidad neta por acción	2.252	7.424

NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

16.1 Compromisos futuros

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

CANEP, 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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con informe del 07/11/2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS
17.1 Avales y garantías recibidas

	30/09/2019	30/06/2019
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval B.P.B.A. Contrato ATS Egipto	2.000.000	2.000.000
- Aval al Banco Galicia - Línea CDI	10.000.000	-
- Aval al Banco Galicia - Línea Financiera	10.000.000	-
HSBC BANK ARGENTINA SA	U\$S	U\$S
- Gtías. Holanda - Buen Ejecución - PT 995	16.404.000	17.049.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES	U\$S	U\$S
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	13.206.544	13.232.740
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	7.747.330	7.798.479
- Gtías. Egipto - Anticipo PT 985 ATS	202.500	202.500
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	16.404.000	17.049.000
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 998	35.019.766	38.572.716

17.2 Avales y garantías otorgadas

	30/06/2019	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)	16.404.000	17.049.000
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	79.133.699	98.861.164
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	-	15.000.000
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	41.198.703	41.198.703

NOTA 18 HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 30 de septiembre de 2019 y la fecha de preparación de estos Estados Financieros que no estén reflejados en los mismos y en la presente Nota, y que puedan afectarlos significativamente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios separados condensados al 30 de septiembre de 2019 es el 07 de noviembre de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 07 de noviembre de 2019.

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. HÉCTOR E. OTHEGUY
Presidente

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 07/11/2019



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA **SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

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 2019:

1.1 Del periodo

Durante el ejercicio, las ventas estuvieron concentradas en el área Nuclear, SIT y Espacial, distribuidas en el mercado local 32% y en exportaciones 68%. Las ventas muestran una tendencia positiva, especialmente en exportaciones originadas en: a) la ejecución de proyectos nucleares de ingeniería, b) los avances de obra y provisión de equipamiento de alta complejidad para los centros de medicina nuclear y c) 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

a) **CNEA – REACTOR RA-10**

El 31 Julio de 2019 se alcanzó un hito significativo para el proyecto, que es el montaje de la pileta auxiliar. Sin embargo, el ritmo de avance previsto originalmente debió adaptarse a la disponibilidad presupuestaria del comitente y por este motivo se encuentra en negociación una adenda que regularice la continuidad del contrato, la cual se firmó en octubre de 2019.

b) **CNEA – REACTOR CAREM**

Los tres sub-proyectos se encuentran próximos a su finalización en diciembre 2019. Se está trabajando con buen ritmo tanto las tareas de ingeniería de detalle de los principales sistemas de seguridad del reactor, como la fabricación del segundo sistema de protección y su instrumentación neutrónica.

c) **CNEA – PROYECTO ALFA**

Se encuentra en proceso de cierre la documentación de ingeniería final de la Etapa 1. Con respecto a la Etapa 2, se ha acordado la firma en el próximo trimestre de una Adenda Contractual con el objeto de actualizar la cotización y el alcance final de la misma.

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

Se continúan las negociaciones por el reconocimiento de mayores costos por parte del cliente.

e) **CNEA – Laboratorio LASIE – Etapa 2**

Continúan las tareas sobre el láser criogénico de diseño propio. Se está trabajando en la compra de provisión de equipos y materiales para el Acuerdo Específico 8, finalizando los acuerdos de etapas anteriores con aprobación del cliente.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Cont.)

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

En el sitio de obra continúan con ciertas demoras los trabajos de obra civil a cargo del cliente. Se estima concretar la Puesta en Marcha a mediados de 2020. Se continuará con la gestión de adicionales ante el cliente (KACST).

b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

Se continúa con la previsión de embarques de suministros fabricados, mientras continúan las negociaciones para confeccionar una Adenda Contractual con el cliente, a fin de consolidar el alcance y el precio final de la provisión.

c) Planta de Radioisótopos-India

El envío de equipos y suministros principales a la obra ha finalizado y continúan las tareas de montaje electromecánico. INVAP se encuentra ejecutando servicios de ingeniería y gestión del proyecto. Se estima Puesta en Marcha en Frio para fines de 2019 y Puesta en Marcha en Caliente para el primer cuatrimestre de 2020.

d) Reactor RMB (Brasil)

Las tareas relacionadas con la ingeniería de detalle del RMB (Reactor Multipropósito Brasileiro) han alcanzado un avance del 85%. Continúan las entregas parciales y reuniones de trabajo, con muy buena interacción y recepción por parte del cliente. Se acordó una extensión del cronograma hasta el primer cuatrimestre de 2020 a los efectos de garantizar la revisión final de la documentación.

e) Reactor Pallas (Países Bajos)

Continúan las tareas de Ingeniería Básica, con las entregas parciales de documentación correspondientes, llevando a cabo reuniones de trabajo con el cliente. Durante el presente periodo fueron aprobados por el cliente el Plan de Dirección de Proyecto y el Plan de Ejecución de Proyecto.

La entrega del Informe Preliminar de Seguridad (PSAR) se estima para finales de 2019, la Ingeniería Básica de la Isla Nuclear (NI) se estima que se entregará en el primer trimestre de 2020 y la Ingeniería del Centro Atómico en general (OPS) dentro del primer cuatrimestre de 2020.

En julio de 2019 se realizó una reunión de alto nivel con el cliente, donde se revisaron aspectos de financiamiento y programáticos del proyecto con promisorias expectativas, lo cual asegura la continuidad del proyecto para encarar las siguientes fases. En base a estas previsiones, se ha programado el comienzo de la ejecución de la Ingeniería de Detalle a partir de mediados de 2020.

f) PNNL (USA)

Avanzan las tareas para la provisión de un equipo de monitoreo de efluentes radioactivos de acuerdo a lo previsto en el cronograma contractual.

g) ANSTO (Australia)

Se concretó la venta de un sistema de caja guía, barras de control y dispositivos accesorios para ANSTO. El proyecto tiene una duración de dos años.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Cont.)

1.2.2 Área Espacial

Satélites

- a) CONAE-Satélites SAOCOM y su Radar de Apertura Sintética (SAR)
Luego del lanzamiento exitoso del SAOCOM-1A, la misión SAOCOM-1B prosigue en plena ejecución de su campaña de ensayos ambientales según el cronograma acordado con la CONAE.
- b) ARSAT-Soporte a operaciones de ARSAT 1 y 2
Se continúa con las tareas contempladas en el contrato por el soporte a las operaciones de los satélites Arsat-1 y Arsat-2.
- c) CONAE-SABIA MAR
Se ha iniciado la fabricación del modelo de ingeniería del satélite y continúa el proceso de compras de los componentes necesarios para la fabricación del modelo de vuelo.
- d) GSATCOM (Turquía)
INVAP ha comenzado tareas de ingeniería para el desarrollo, producción y comercialización de una familia de satélites de nueva generación con propulsión eléctrica y sistemas de comunicaciones del tipo HTS (High Throughput Satellite) de acuerdo al contrato firmado a principios de septiembre de 2019.

1.2.3 Área de Gobierno

Radares y Otros Proyectos

- a) EANA-Radares Secundarios RSMA
Se están ejecutando normalmente para EANA, tanto el contrato por el mantenimiento integral para el sistema de radares RSMA, como el contrato por la provisión e instalación de un nuevo radar en el Aeropuerto de Paraná con tecnología modo S y ADS-B. De este último se ha instalado el radar A/C y se han realizado exitosamente las pruebas en sitio (SAT). Cabe destacar que continúan en servicio los 22 Radares RSMA de la red, con alta disponibilidad operativa.
En relación con el convenio con EANA para la provisión e instalación de tres radares Primarios (PSR) con MSSR secundario asociado, para Córdoba, Buenos Aires y Mendoza, firmado hacia fines del ejercicio anterior, se está avanzando en la arquitectura básica del sistema a la espera de recibir el anticipo previsto en el convenio.
- b) FAA-Radar Primario Argentino Serie 1 (6 radares) y Serie 2 (6 radares)
Operan con normalidad los radares RPA entregados a la Fuerza Aérea Argentina: Merlo (Buenos Aires), Las Lomitas, Ingeniero Juárez y Pirané (los tres en Formosa), San Pedro (Misiones) y Villaguay (Entre Ríos) El último radar de Serie 1 se encuentra a la espera de la infraestructura (torre) a cargo del cliente.
Respecto del segundo contrato por la provisión de otros seis radares, se ha firmado una Adenda al contrato, "Adenda de mejoras". Se cumplimentó el hito de ingeniería y se está trabajando sobre los primeros modelos de evaluación. Por otro lado se sigue avanzando en la certificación de fabricación del primer y segundo radar. El cronograma de entregas se sigue adecuando a las actuales condiciones presupuestarias del cliente.
- c) FAA-Radares Móviles
Luego de su empleo exitoso en vigilancia aérea durante la reunión del G-20, y de la concreción de tareas de mantenimiento posteriores al evento internacional, se han entregado los dos sistemas MTPS y el RPA-170 a la Fuerza Aérea. El RPA-170 ha realizado varios despliegues en forma completamente operativa.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Cont.)

1.2.3 Área de Gobierno (Cont.)

d) FAA Mantenimiento

Se encuentra en ejecución el contrato para mantenimiento preventivo de los radares RAM, RPA Lomitas, RPA Merlo y MTPS1. Se entregaron dos lotes de repuestos incluidos en otro contrato por la provisión de repuestos para los radares mencionados anteriormente. Está próximo a la firma el contrato de Mantenimiento Correctivo.

e) Secretaría de Recursos Hídricos-Radares Meteorológicos

Dentro del Sistema SINARAME ya se encuentran con recepción definitiva los radares de Ezeiza, Resistencia y Bernardo de Irigoyen. El resto de los radares se encuentran con recepción provisoria; Córdoba, Las Lomitas, Neuquén, Mercedes, Mar del Plata, Comandante Espora, Termas de Río Hondo (Santiago del Estero) y Río Grande (Tierra del Fuego). Se encuentran entregadas y funcionando las Estaciones Meteorológicas, objeto también del contrato Etapa II.

El contrato para Operación y Mantenimiento del Sistema SINARAME se encuentra en la última etapa de cumplimiento de las condiciones requeridas en la licitación.

f) MINISTERIO DE SEGURIDAD-Trazabilidad de bienes de seguridad

Se ejecutó exitosamente la prueba piloto del Proyecto. Se mantienen conversaciones sobre la posibilidad de inversión para continuidad y extensión del sistema a otros ámbitos.

g) MINISTERIO DE SEGURIDAD-Contrato Fronteras

Concluyó el primer contrato para brindar asistencia técnica al Ministerio de Seguridad en la adquisición e instalación de un sistema de seguridad para cuatro pasos fronterizos. Se firmó el contrato para dar continuidad a una nueva etapa del mismo. Se encuentra en negociación avanzada el Contrato de Mantenimiento del Sistema.

h) ANAC-Sistema GBAS

Concluyeron las pruebas de aceptación en fábrica del sistema de ayuda a la aeronavegación denominado GBAS: sistema de ayuda para aproximación de aviones a pista a través de señales de GPS. Resta concretar la instalación del sistema definitivo en Aeropuerto y las pruebas de aceptación en sitio.

i) Proyecto CACTI-Relámpago

El proyecto científico así denominado, estuvo orientado a estudiar fenómenos climáticos severos y tormentas eléctricas en la Provincia de Córdoba mediante radares fijos y móviles, globos sonda y un avión especialmente instrumentado, entre otros medios. En el mismo participan importantes entidades científicas de E.E.U.U. (National Science Foundation, Department of Energy, etc.) y de Argentina (el Servicio Meteorológico Nacional, y la Universidad de Buenos Aires, entre otros).

INVAP participó como proveedor del gerenciamiento, operación logística, y operaciones complejas que la iniciativa necesita. Actualmente han concluido los tres segmentos del proyecto (segmento aéreo, segmento de radares móviles y radares fijos), con gran satisfacción del cliente.

A mediados de noviembre se realizará en Buenos Aires una jornada para la difusión de los resultados científicos obtenidos en el proyecto.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Cont.)

1.2.4 Área SIT

Tecnología en Comunicaciones

TVD-Argentina

Se han firmado las Actas de Cierre de ambos contratos, con la Recepción por parte del cliente de las Estaciones Digitales Terrestres (EDT) y la entrega final de los bienes que estaban en custodia de INVAP.

Sistemas Médicos

a) Centros de Medicina Nuclear para Diagnóstico y Tratamiento Oncológico para Bolivia

En el marco del acuerdo bilateral suscrito entre Argentina y Bolivia, en febrero 2018 se firmó un contrato para la provisión "llave en mano" de tres Centros de Medicina Nuclear y Radioterapia en Bolivia. Se trata de un contrato relevante por su monto y plazo de ejecución, cuyo alcance contempla el diseño integral de los centros, su construcción y equipamiento, la puesta en marcha, la formación de recursos humanos, el asesoramiento local de profesionales para el inicio de las actividades, el soporte remoto y la consultoría para una gestión sustentable. Los centros se emplazarán en las ciudades bolivianas de El Alto, La Paz y Santa Cruz de la Sierra, y se espera se encuentren plenamente operativos en 2020. La ABEN (Agencia Boliviana de Energía Nuclear) ha emitido la Orden de Proceder en El Alto, por lo cual ya se ha presentado el total de la documentación de Ingeniería y comenzó la obra. El avance actual es de un 90%, esperando la finalización de obra a fin de año. Se ha realizado una puesta en marcha parcial del área de Medicina Nuclear del Centro El Alto en octubre 2019.

Tanto para Santa Cruz de la Sierra como para La Paz, la ABEN emitió sendas Órdenes de Proceder para iniciar los trabajos de ingeniería (la cual fue finalizada) y la ejecución de la Obra Civil en Santa Cruz se encuentra en un estado muy avanzado en cuanto a Estructuras aproximadamente un 40% (incluyendo Bunkers). La obra de La Paz se está a la espera de la firma de la adenda por cambio en las condiciones del terreno para dar inicio a la misma.

b) MPPS-Centros Médicos en Venezuela

Se encuentran aplazadas las actividades pactadas en el "Contrato de Actualización Tecnológica y Servicio Técnico" para los 19 Centros de Radioterapia construidos llave en mano para el Ministerio Popular para la Salud de Venezuela (MPPS). En dicho proyecto se avanzó en un 98% del rubro actualizaciones tecnológicas. A pesar del contexto actual, el cliente logró cumplir parcialmente con el compromiso de pago de trabajos ya ejecutados y facturados. Se espera encauzar la provisión en cuanto se estabilice la situación social en dicho país.

c) CNEA-Centros Médicos en Argentina

Se ha completado la construcción del edificio del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia de Río Gallegos y la entrega de los equipos. Asimismo, se ejecutaron los tests de Aceptación de los Linacs (aceleradores) con el cliente, lo que permitió habilitar el tratamiento de pacientes a partir del mes de marzo de 2019. Finalizó la instalación de los equipos de Medicina Nuclear, los cuales se encontrarían en condiciones de prestar servicio de diagnóstico en el término de dos meses. La instalación del ciclotrón se postergó por unos meses a pedido del cliente. Mediante la Recepción Provisoria correspondiente, se concretó el traspaso del Centro de Medicina Nuclear a CNEA, quien ha encargado la operación a una fundación específica.

El Centro de Radioterapia de Pergamino fue recepcionado por CNEA – FCDN, éste último realizará la operación del centro. Se estima que en los próximos meses estará prestando servicios de radioterapia.

En cuanto al Centro de Radioterapia de La Pampa, nos encontramos a la espera de las directivas del cliente respecto a cuáles áreas serán puestas en operación. Por otro lado, el cliente comunicó la decisión de instalar el equipamiento de radiofarmacia en la provincia de Mendoza.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Cont.)

1.2.4 Área SIT (Cont.)

El Centro de Técnicas avanzadas de Buenos Aires ha comenzado la ejecución de la ETAPA 1 del proyecto con el objetivo de recibir el equipo PROTEUS para el primer semestre del próximo año. Para dar continuidad a las etapas restantes se firmará un nuevo acuerdo que reemplace el contrato original.

El Centro de Radioterapia y Medicina Nuclear de Bariloche se encuentra operativo en sus áreas de Medicina Nuclear y Radioterapia. En el Área de Radiofarmacia se siguen haciendo trabajos en el edificio para cumplimentar las exigencias de ARN y ANMAT previo al inicio de la puesta en marcha. Durante el año próximo se espera continuar con la instalación de radiofarmacia de acuerdo a la disponibilidad presupuestaria del cliente.

Por último, siguen en ejecución el contrato con el Ministerio de Salud de la Provincia de Neuquén para la provisión de equipamiento médico, el cual prevé su instalación a fines del corriente año, así como también el contrato con el Ministerio de Salud de la Provincia de San Luis, para la ampliación e instalación del equipamiento integral del Centro Oncológico Integral siendo que al momento se están desarrollando las recepciones de las diferentes áreas. Tanto el acelerador lineal y el tomógrafo ya se encuentran instalados y continúan los trabajos planificados.

1.2.5. Planta Termo Solar (Argentina):

Durante el mes de junio, se firmó un convenio marco de colaboración entre la provincia de Jujuy e INVAP para el desarrollo conjunto de una Planta Termosolar y el correspondiente contrato. Durante el trimestre actual se realizó el lanzamiento de proyecto y se iniciaron tareas de ingeniería preliminar. Se están analizando los términos y condiciones para la constitución de una futura sociedad entre ambas empresas para dar continuidad al proyecto.

1.3 Hechos posteriores

No existen hechos posteriores significativos que corresponda mencionar.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Cont.)

2. Estructura Patrimonial y de Resultados comparativa

La CNV ha emitido la Resolución General 777/2018 mediante la cual establece que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad Nº 29 (NIC 29), siendo su aplicación obligatoria para aquellos estados financieros anuales, por períodos intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018.

En razón de lo mencionado, expondremos los períodos 2019/2018 y no haremos la apertura de periodos anteriores no reexpresados, ya que perderían comparabilidad.

2.1 Estructura Patrimonial*

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	30/09/2019	30/09/2018
Activo corriente	7.967.164.887	10.597.021.292
Activo no corriente	3.608.421.750	3.668.749.513
Total del Activo	11.575.586.637	14.265.770.805
Pasivo corriente	7.464.950.094	10.850.632.396
Pasivo no corriente	900.751.820	657.786.001
Total del Pasivo	8.365.701.914	11.508.418.397
Patrimonio Neto Controlante	3.193.241.941	2.739.995.917
Patrimonio Neto no Controlante	16.642.782	17.356.491
Patrimonio Neto Total	3.209.884.723	2.757.352.408
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	11.575.586.637	14.265.770.805

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Cont.)

2.2 Estructura de Resultados*

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	30/09/2019	30/09/2018
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	633.877.511	169.344.479
Resultados financieros	-238.556.376	262.158.651
Otros resultados del periodo	-8.188.648	-27.989.449
Resultado neto del período de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	387.132.487	403.513.681
Impuesto a las ganancias	- 309.733.246	- 144.428.499
Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	77.399.241	259.085.182
Resultado neto del periodo de operaciones discontinuadas, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) B)	0	0
Resultado neto del periodo Ganancia/(Pérdida) C) C)=A)+B)	77.399.241	259.085.182
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	303.428.253	-261.003.111
Resultado integral total del periodo C)+D)	380.827.494	-1.917.929

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo comparativa*

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	30/09/2019	30/09/2018
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	357.364.338	338.043.961
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-19.730.828	-44.056.434
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	-340.827.774	-21.945.960
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	-3.194.264	272.041.567

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

3. Información Estadística*

	30/06/2019	30/09/2018
Ventas del área SIT	1.000.462.156	288.399.862
Ventas del área Nuclear	1.114.574.999	815.177.719
Ventas del área Espacial	461.225.433	204.268.484
Ventas del área Gobierno	387.716.592	360.351.044
Resto	46.428.208	17.434.961
Total Ventas del Período	3.010.407.388	1.685.632.070
Mercado local	32%	37%
Exportación	68%	63%

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

4. Índices comparativos*

	30/09/2019	30/09/2018
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	107%	98%
Solvencia (Patrimonio Neto Total / Pasivo Total)	38%	24%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Activo Total)	31%	26%

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

Los índices están fuertemente influenciados por los ingresos de proyectos de exportación en concepto de ingeniería. Dentro de los activos y pasivos por Contratos en Construcción están neteados los anticipos de clientes, los cuales 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. También tuvo fuerte influencia en el Patrimonio, la actualización del rubro Propiedad, Plantas y Equipos, por su paridad con el Dólar Estadounidense.

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):**

Continúan las negociaciones para la provisión de los laboratorios, instrumentos y equipos científicos para impulsar la capacidad de servicios del reactor de investigación denominado LPRR. Recibimos solicitudes de información técnica y mayores precisiones sobre las propuestas presentadas al KACST. Las negociaciones se encuentran a la espera debido al cambio de autoridades y responsables de áreas técnicas en el KACST. A su vez, se está trabajando para cotizar el entrenamiento de 6 personas para la operación del reactor.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Cont.)

5.1 Área Nuclear (Cont.)

- b. COQUI-BECHTEL (U.S.A):
El cliente se encuentra gestionando la obtención de financiación para encarar el proyecto de diseño y construcción de una planta de radioisótopos en Estados Unidos.
- c. BAEC (Bangladesh)
Se iniciaron contactos con autoridades de la Bangladesh Atomic Energy Commission (BAEC) tendientes a participar en proyectos de tecnología nuclear y producción de radioisótopos en dicho país. Autoridades de la Bangladesh Atomic Energy Commission (BAEC) visitaron las instalaciones nucleares en Argentina y la sede de INVAP. Se enviaron propuestas, de las cuales se aguarda respuesta.
- d. RP-10 (Perú)
Expertos de INVAP realizaron una inspección in situ al reactor RP-10 para tener un diagnóstico. Luego se realizó una propuesta de actualización de la instrumentación y control del reactor, a fin de cumplir con la demanda del sector regulador.
- e. Comercialización en Australia y EEUU
Se realizaron contactos y se promovieron acuerdos con potenciales socios y clientes para abrir nuevos mercados, en conjunto con la CNEA. A su vez, se está trabajando en renovar el contrato actual con ANSTO para la provisión de placas.
- f. Reactor Pallas (Países Bajos)
Se está discutiendo la ampliación del contrato para incorporar nuevas funciones y productos en el marco del contrato con la Fundación Pallas.
- g. Cámara Gama – Video Film (Atucha)
Se han realizado modificaciones al producto con la finalidad de aumentar la portabilidad y observación remota.
- h. Brasil:
INVAP participó con un stand de la International Nuclear Atlantic Conference (INAC) en Brasil, donde tuvo excelente recepción por parte de CNEN, Amazul, ABEN y de autoridades de Brasil.
- i. Jordania:
INVAP visitó la sede de Jordan Atomic Energy Commission (JAEC) en Jordania para especificar la provisión de una planta de Radioisótopos. Se está preparando la cotización correspondiente.
- j. Turquía:
INVAP está elaborando propuestas preliminares de colaboración en el área nuclear con dicho país, como ser el desarrollo de capacidades de I&D y de producción de radioisótopos del país, mediante un nuevo Reactor de Investigación y una planta de fabricación de Radioisótopos.
- k. Egipto:
Se está trabajando en renovar el contrato ATS, lo cual implica la prestación de servicios durante 3 años.
- l. Potencial asociación con empresas
INVAP ha mantenido contacto con distintas empresas europeas y americanas con fines comerciales y asociativos relacionados a servicios de ingeniería nuclear, representación comercial de productos específicos, desarrollo de nuevas aplicaciones, certificación internacional de productos y otras actividades del ámbito nuclear de investigación.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Cont.)

5.2. Área Espacial

Se sigue trabajando en mejorar la cartera de contratos vigentes. Uno de los desafíos actuales es avanzar en abrir el mercado de exportación. Se destacan los siguientes hechos:

a) Desarrollo de Satélites de Comunicaciones de Nueva Generación (Varios Países)

Se están elaborando varias propuestas comerciales para distintos países que incluyen satélites de comunicaciones de nueva generación tanto en la Plataforma como en la Carga Útil. El objetivo es satisfacer la demanda en un nicho de mercado que actualmente está creciendo, con una importante proyección a futuro. Además, el desarrollo de la Plataforma permitiría embarcar una carga útil para una misión de meteorología a nivel regional.

b) Satélites de aplicaciones científicas

Se han iniciado conversaciones con varios países que lanzaran en breve licitaciones para la adquisición de satélites de aplicaciones científicas.

c) Sensores y actuadores

Se han elaborado diferentes propuestas para la provisión de sensores y actuadores para el sistema de control de actitud y órbita de satélites.

5.3. Área Gobierno

La Gerencia de Gobierno continúa trabajando en mejorar la cartera de contratos vigentes, incrementando el esfuerzo orientado a la ampliación de la participación local y el salto a la exportación. Se destacan los siguientes hechos:

a) Radars Meteorológicos – SINARAME (Argentina)

Se está trabajando en la oferta por la operación y mantenimiento del sistema SINARAME, que incluye todos los radares instalados con potencial de crecimiento, y el Centro de Operaciones de Buenos Aires (sede Dorrego del Servicio Meteorológico Nacional). Se comenzó a negociar la continuidad de la tercera etapa de Sinarame, que consiste en la provisión de la segunda serie de radares.

b) Internacional: Prospección de demandas de radares y soluciones de sensado remoto y desarrollo de ofertas

Continúa desarrollándose las relaciones comerciales con distintos países, mayormente en Sudamérica, Asia y Norte de África, 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. Se ven con buenas perspectivas los radares meteorológicos RMA320, el radar de vigilancia aérea RPA170 y el Sistema de Trazabilidad de Armas.

Estamos siguiendo varios procesos competitivos para provisión del sistema RMA320 y de los RPA en países de Latinoamérica, África y Asia.

Se han planificado para el año corriente acciones de promoción y participación en eventos internacionales especializados de la industria destinados a hacer conocer la oferta de productos y capacidades del área.

El nuevo contrato firmado con EANA, mencionado más arriba, permite ampliar la oferta de productos en el ámbito de tecnologías para ATC y poder mejorar nuestra perspectiva internacional.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019
(Cont.)

5.4. Área SIT

a) Centros de Medicina Nuclear para Diagnóstico y Tratamiento Oncológico (Argentina)

Se espera seguir expandiendo la provisión de centros de Medicina Nuclear y Radioterapia en las distintas localizaciones dentro de Argentina. Asimismo, se continúa con la promoción y comercialización de los equipos y sistemas de las firmas nacionales e internacionales representadas.

Como conclusión general, la compañía continúa trabajando para atender en tiempo y forma la importante cartera de proyectos en ejecución, así como la búsqueda activa de nuevos contratos tanto en nuestro país como en el mercado internacional, siempre respetando sus pilares estratégicos de sustentabilidad: generación de empleo genuino tanto directo como indirecto, desarrollo de tecnología de avanzada en Argentina, cuidado del capital humano de la empresa y en un marco de actuación seguro, ambiental y social responsable.

EL DIRECTORIO

Lic. Héctor Otheguy
Presidente

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

A los señores
Accionistas, Presidente y Directores de
INVAP S.E.
C.U.I.T 30-58558124-7
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado al 30 de septiembre de 2019, 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 2019 y al período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2018, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros consolidados condensados adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS
(continuación)

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de Información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de F.A.C.P.C.E. aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios consolidados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia consolidada condensada, el resultado integral intermedio consolidado condensado y el flujo de efectivo intermedio consolidado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar, que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la C.N.V.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores. Los mismos se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(continuación)

- b. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Al 30 de septiembre de 2019 según surge de los registros contables de INVAP S.E, la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$112.250.379,39 (pesos ciento doce millones doscientos cincuenta mil trescientos setenta y nueve con (39/100), los cuales no eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 7 de noviembre de 2019.

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 2019, 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 2019 y al período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2018, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros separados condensados adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

(continuación)

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de F.A.C.P.C.E. aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios separados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia separada condensada, el resultado integral intermedio separado condensado y el flujo de efectivo intermedio separado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar, que los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la C.N.V.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Los estados financieros separados de INVAP S.E. al 30 de septiembre de 2019 surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

(continuación)

- c. Hemos leído la reseña informativa 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 2019, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d. Al 30 de septiembre de 2019 según surge de los registros contables de INVAP S.E, la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$112.250.379,39 (pesos ciento doce millones doscientos cincuenta mil trescientos setenta y nueve con (39/100), los cuales no eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 7 de noviembre de 2019.

CANEP, 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

INFORME DE COMISIÓN FISCALIZADORA

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 2019 y finalizado el 30 de septiembre de 2019.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- Estados Financieros intermedios separados condensados al 30 de septiembre de 2019:
 - 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 de septiembre de 2019:
 - 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 2019.

II. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCION EN RELACION CON LOS ESTADOS CONTABLES

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y de control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Asimismo, el Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados Estados Financieros de acuerdo con las normas profesionales indicadas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa.

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISION 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 2019, 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 7 de noviembre de 2019. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada efectuada por dicho profesional. El profesional mencionado ha llevado a cabo su examen sobre los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que se cumplan los requerimientos de ética, así como que se planifique y ejecute la revisión con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una revisión limitada consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables en las cuestiones contables y financieras, así como su posterior análisis. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por lo expuesto, no expresamos opinión sobre los mismos.

Dado que no es responsabilidad de esta Comisión efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

Adicionalmente informamos que de acuerdo a lo requerido por el Art. 21 Sección VI Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, los informes del auditor externo mencionado anteriormente incluyen la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes para revisiones limitadas de estados financieros intermedios, que comprenden los requisitos de

independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

IV. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

1. Los Estados Financieros consolidados intermedios han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
2. La CNV ha emitido la Resolución General 777/2018 mediante la cual establece que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), siendo su aplicación obligatoria para aquellos estados financieros anuales, por períodos intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018.
3. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF, en particular de la NIC 29 y la NIC 34, presentando de esta manera los estados financieros en moneda homogénea del cierre del período. A efectos de obtener información comparativa, se ha aplicado la NIC 29 a los saldos al 30 de junio de 2019 y al 30 de septiembre de 2018.
4. Los estados financieros separados intermedios han sido preparados conforme a las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE para la preparación de Estados Financieros separados de una entidad controladora.
5. Los saldos al 30 de junio de 2019 que sirvieron como base para la presentación de los presentes Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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 16 de septiembre de 2019. Las cifras al 30 de Septiembre de 2018 expuestas en los estados financieros a efectos comparativos, han sido revisadas oportunamente por la Comisión Fiscalizadora anterior, habiendo emitido informe de revisión limitada con fecha 8 de noviembre de 2018.

V. CONCLUSIÓN

En Base a nuestra revisión, con el alcance descrito en II y III, informamos que:

- a. Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados de las sociedades que integran el grupo económico.
- b. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros de una entidad controladora.
- d. Los Estados Financieros adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales

vigentes, y en las condiciones de seguridad e integridad requeridas para obtener la autorización por la Comisión Nacional de Valores.

- e. En función a lo requerido por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos observaciones que formular sobre la reseña informativa y la información adicional incluida en las notas y anexos complementarios a los Estados Financieros. Las afirmaciones sobre hechos futuros expuestas son responsabilidad exclusiva del Directorio.

San Carlos de Bariloche, 7 de noviembre de 2019.

Aurelia P. Schepis

Abogada

Síndico

Carlos A. Gardella

Contador Público (U.N.C.)

C.P.C.E.R.N. T°. VI F°. 80

Síndico

POR COMISION FISCALIZADORA

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período intermedio
finalizado el 30 de septiembre de 2019**

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 123 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 periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 277 a 399 del Libro Inventario y Balance N° 26.

Vicente D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. Héctor E. OTHEGUY
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de tres meses
finalizado el 30 de septiembre de 2019**

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 123 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 2019, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 277 a 399 del Libro Inventario y Balance N° 26.

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



ESTEBAN R. BASILE
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 38

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período intermedio
finalizado el 30 de septiembre de 2019**

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 123 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 periodo de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 277 a 399 del Libro Inventario y Balance N° 26.

Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS ALFREDO GARDELLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T°VI F°80
Síndico