

2019 / 2020

# ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al  
ejercicio finalizado  
el 30 de junio de 2020

# INVAP

San Carlos de Bariloche - Río Negro - Argentina



**Tecnología argentina para el mundo**

Domicilio Legal:

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

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

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

De las modificaciones:

Diciembre 16, 1977 – Nº Dos, Folio 2/4, Libro XI, Tomo I / Mayo 17, 1978 – Nº Tres, Folio 6/7, Libro XI, Tomo I  
Julio 31, 1980 – Nº Siete, Folio 11, Libro XI, Tomo I / Julio 31, 1981 – Nº Nueve, Folio 13, Libro XI, Tomo I  
Agosto 3, 1983 – Nº Diez, Folio 14/15, Libro XI, Tomo I / Mayo 7, 1984 – Nº Once, Folio 16/17, Libro XI, Tomo I  
Agosto 14, 1985 – Nº Quince, Folio 21, Libro XI, Tomo I / Julio 5, 1988 – Nº Dieciséis, Folio 23, Libro XI, Tomo I  
Octubre 17, 2002 – Nº Veinticinco, Folio 31, Libro XI, Tomo I / Octubre 20, 2009 – Nº Veintiocho, Folio 240/252, Libro XI, Tomo I  
Marzo 27, 2012 – Nº Treinta y seis, Folio 303/316, Libro XI, Tomo I / Junio 03, 2016 – Nº Cincuenta y cuatro, Folio 178/183, Libro XI, Tomo I  
Agosto 31, 2020 – Nº Sesenta y cuatro, Folio 293/305, Libro XI, Tomo II

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

### ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020

**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	\$	\$
169.000	\$ 10.000	1.690.000.000	1.690.000.000

#### 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

##### 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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**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. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

## DIRECTORIO

<b>Presidente</b>	<i>Hugo Albani</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
<b>Directores Titulares</b>	<i>Alberto Lamagna</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Facundo Abel Deluchi</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Hugo Brendstrup</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Soledad Diana Gonnet</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Luis E. Billinger Manciola</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2022</i>
<b>Directores Suplentes</b>	<i>Guillermo Padín Zabal</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Claudio Alejandro Solari</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Silvia Lucila Molina</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>
	<i>Christian Tisot</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2022</i>
	<i>Bibiana Cruz</i>	<i>Vto. Mandato: 30/06/2021</i>

## COMISION FISCALIZADORA

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

## GERENCIAS

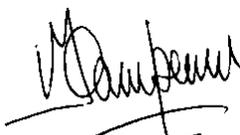
Gerencia General	<i>Vicente Domingo Campenni</i>
Sub-Gerencia General Administrativa	<i>Carlos Enrique Montenegro</i>
Sub-Gerencia General Operativa	<i>Marcelo Roberto Basigalup</i>
Gerencia de Negocios Servicios Integración Tecnológica	<i>Juan Carlos Rodríguez</i>
Gerencia de Negocios Espaciales	<i>Gabriel 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>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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



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



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General



**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora

## CONVOCATORIA

A fin de dar cumplimiento a las disposiciones estatutarias y a las normas aplicables vigentes, el Directorio de INVAP S.E. convoca a Asamblea General Ordinaria de Accionistas de carácter unánime a celebrarse el día 15 de octubre de 2020 las 12.00 horas, en la sede social sita de Comandante Luis Piedrabuena (ex RN-237) Nro. 4950 de San Carlos de Bariloche, para tratar el siguiente:

### ORDEN DEL DIA

1. Designación del representante de la Provincia de Río Negro y del representante de la CNEA para que conjuntamente con el Sr. Presidente del Directorio firmen el Acta de Asamblea.
2. Consideración de: los Estados Financieros Anuales, Separados y Consolidados, la Memoria Anual e Informe anexo sobre grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, la Reseña Informativa, el Informe del Auditor Externo y el Informe de Comisión Fiscalizadora, correspondientes al cuadragésimo quinto ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2020.
3. Consideración de los Resultados del Ejercicio y su destino; a Reserva Legal, al Hogar de Ancianos, a Bono de Participación y a Reserva Facultativa, según la propuesta realizada por el Directorio en la Memoria de los Estados Financieros al 30 de junio de 2020.
4. Consideración de la gestión del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora.
5. Remuneración del Directorio y del Órgano de Fiscalización.
6. Designación de la Auditoría Externa para el Ejercicio que finaliza el 30 de junio del 2021.

San Carlos de Bariloche, Provincia de Río Negro,  
25 de septiembre de 2020

**EL DIRECTORIO**



Hugo Albani  
Presidente



# MEMORIA ANUAL

Ejercicio N° 45

01 de julio de 2019 a 30 de junio de 2020

# INIAP S.E.

Correo electrónico:

[info@invap.com.ar](mailto:info@invap.com.ar)

Sitio web:

[www.invap.com.ar](http://www.invap.com.ar)

Sede Social:

Comandante Luis Piedrabuena 4950,  
San Carlos de Bariloche (R8403CPV)

Provincia de Río Negro

República Argentina

Teléfono: 54 (294) 440 9300

# INVAP, EMPRESA DE TECNOLOGÍA

## MEMORIA

### Señores Accionistas:

De conformidad a las disposiciones legales y estatutarias, presentamos a vuestra consideración esta Memoria y Estados Financieros correspondientes al cuadragésimo quinto ejercicio cerrado el 30 de junio de 2020, juntamente con los informes de la Auditoría Externa y de la Comisión Fiscalizadora. En este ejercicio hemos sostenido el nivel de actividad en línea con nuestra misión empresarial que ha nacido hace 44 años.

A continuación, encontrarán su contenido: Gestión de Negocios, Resumen Financiero, Grupo Económico, Recursos Humanos y RSE, Destino del Resultado del Ejercicio y Agradecimientos.

Asimismo, se adjunta como parte de la presente el Código de Gobierno Societario, tal lo requerido por la normativa de la Comisión Nacional de Valores.

### Visión

INVAP fue fundada en 1976 como Sociedad del Estado, mediante un Acuerdo entre la Provincia de Río Negro y la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA). Su Visión es “Ser empresa referente en proyectos tecnológicos a nivel mundial y protagonista del desarrollo de la Argentina”, la cual materializa a través del desarrollo de tecnologías en áreas de avanzada como lo son, entre otras, la tecnología nuclear para usos pacíficos, la tecnología espacial, la medicina nuclear, los sistemas de radar, las energías alternativas, la industria y la protección ambiental, coadyuvando en todos los casos a la creación de fuentes genuinas de trabajo. Desde su creación, INVAP ha obtenido logros de gran diversidad temática, alta complejidad tecnológica y relevancia nacional e internacional. En la actualidad, INVAP sigue en la traza diseñada desde sus comienzos, avanzando hacia nuevas áreas, y diversificando su oferta en el mercado.



## Mención especial



Deseamos hacer una mención conmemorativa por el fallecimiento de quien fue nuestro Presidente y líder, Lic. Héctor Otheguy, ocurrido el 31 de marzo de 2020. Dejó en INVAP un importante legado que hoy encuentra su esencia en la visión, misión y valores de la organización.

Gracias a su liderazgo y dedicación, la empresa pudo afrontar muchas veces caminos difíciles, superando siempre los desafíos, con valentía y humildad. Bajo su dirección INVAP creció, desarrolló nuevas capacidades y se transformó en una empresa ampliamente reconocida en el país y sinónimo de soberanía. A partir de este legado, el Directorio continuará su actividad con la misma convicción, trabajando en equipo, innovando y gestionando el futuro para seguir haciendo de INVAP una herramienta clave para el desarrollo de nuestro país.

## Hechos institucionales

Como hechos destacados, cabe mencionar la participación en la 63ava Conferencia General del Organismo Internacional de Energía Atómica (OIEA), en septiembre de 2019, con un stand conjunto de Argentina y Brasil, coordinado por INVAP y la Comisión Nacional de Energía Nuclear de Brasil (CNEN). De la misma manera, en marzo de 2020, INVAP estuvo presente en la SATELLITE 2020 en Washington DC, Estados Unidos, junto con VENG/CONAE (Comisión Nacional de Actividades Espaciales), evento que se vio afectado por las restricciones de la pandemia de COVID-19.

A su vez, el 22 de febrero de 2020 se produjo la partida de San Carlos de Bariloche del satélite de observación de la Tierra SAOCOM 1B, rumbo a la base de la Fuerza Aérea de Estados Unidos en Cabo Cañaveral, el cual fue lanzado exitosamente el 30 de agosto de 2020 luego de varias reprogramaciones, derivadas de la pandemia por COVID-19.



## Nuevos contratos

Los contratos más significativos que se han firmado en el ejercicio son:

- En agosto 2019, con Jujuy Energía y Minería Sociedad del Estado (JEMSE) se firmó el convenio de ejecución de la etapa 1 de la Planta de Energía Termo Solar en dicha provincia.

- En septiembre 2019, con GSATCOM Uzay Teknolojileri AŞ se firmó el contrato por el desarrollo conjunto, con Turkish Aerospace, de la ingeniería no recurrente de una familia de satélites geoestacionarios de comunicaciones.
- En noviembre 2019, con la Secretaría de Infraestructura y Política Hídrica del Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda, por la ejecución de la obra “Operación y Mantenimiento del Sistema Nacional de Radares Meteorológicos - SINARAME” a ejecutarse en distintos sitios de la República Argentina.
- En diciembre 2019, con la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) por el servicio de Mantenimiento del Sistema de Detección de Materiales Radioactivos en Buenos Aires.
- En abril 2020, con OHB Italia S.p.A por la provisión de Sensores Solares en Italia.
- En junio 2020, con la Fundación Iberoamericana de Estudios Superiores por la provisión de módulos constitutivos e ingeniería específica para el modelo de evaluación tecnológica Nro. 1 (MET-1) del radar aerotransportado de apertura sintética a la Fuerza Aérea Argentina, Provincia de Córdoba.

## Perspectivas

INVAP trabaja permanentemente con el objetivo de crecer y mejorar, siempre respetando los principios fundamentales de sustentabilidad, liderazgo responsable y respeto con el medio ambiente. Las perspectivas comerciales y tecnológicas de cada una de las áreas productivas se encuentran detalladas en la Reseña Informativa al 30 de junio de 2020, que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

**EL DIRECTORIO**



**Lic. Hugo Albani**  
**Presidente**

## GESTIÓN DE NEGOCIOS

Es importante remarcar el alto grado de reconocimiento internacional alcanzado por la tecnología desarrollada por INVAP en colaboración con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA) en el área nuclear, con la Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE) en el ámbito aeroespacial, y con la Empresa Argentina de Soluciones Satelitales S.A., ARSAT, en lo concerniente a los satélites geoestacionarios de telecomunicaciones.

La información del ejercicio y de las perspectivas de las áreas de negocios se encuentran detalladas en la Reseña Informativa al 30/06/20, que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

### ÁREA NUCLEAR

La Gerencia de Proyectos Nucleares lleva un intenso ritmo de trabajo tanto a nivel nacional como internacional y se encuentra en etapa de negociación con vistas a nuevos proyectos. Se mantiene siempre la atención tendiente a participar en licitaciones, conferencias, y demás actividades específicas, para lo cual se destinan recursos y dedicación permanente de parte de su personal especializado en tecnología nuclear. Cabe destacar que esta área cuenta siempre con el apoyo técnico de la CNEA y del Ministerio de Relaciones Exteriores.

Se continúa colaborando con la actividad nuclear argentina como contratista de CNEA, de Nucleoeléctrica Argentina S.A. y la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN). Los proyectos nacionales en ejecución incluyen la construcción del reactor de investigación RA10, la construcción de una planta para producción de radioisótopos para tratamiento mediante partículas Alfa para tratamiento de cáncer y la provisión de ingeniería para diversos sistemas del prototipo del reactor CAREM25, entre otros.

En materia internacional, sustentados en el éxito obtenido con la construcción de sendos

reactores de investigación, en Argelia, Egipto y Australia, que continúan operando muy satisfactoriamente, se sigue participando activamente en licitaciones internacionales. Cabe destacar que el volumen de ventas del ejercicio del área se ha visto fuertemente incrementado, especialmente en materia de exportaciones, derivado de la



ejecución de los contratos vigentes: a) Países Bajos, para la provisión de la Ingeniería, Fabricación, Montaje y Puesta en Marcha de un reactor de investigación, b) Arabia Saudita, donde la empresa está construyendo un reactor de investigación de baja potencia, c) Argelia, donde se ha encomendado a INVAP la modernización del reactor NUR, la construcción de la Planta de Radioisótopos y la Ampliación de la Planta de Producción de Combustibles, d) India, donde se ha encomendado la Construcción y Puesta en Marcha de una Planta de Radioisótopos en Mumbai, y e) Brasil, por la provisión de ingeniería de detalle del Reactor Multipropósito Brasileiro (RMB).

## ÁREA ESPACIAL

Con ocho satélites diseñados, construidos y puestos en órbita, INVAP se ha ganado un lugar en el escenario internacional de la tecnología satelital y hoy es la única empresa latinoamericana con 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. En el marco del Plan Espacial Nacional de la Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE) en colaboración con la Agencia Espacial Italiana (ASI), INVAP proveyó los satélites SAOCOM 1A y 1B de observación de la Tierra, que integran el Sistema Ítalo Argentino de Satélites para la Gestión de Emergencias (SIASGE). Tanto el satélite SAOCOM-1A, lanzado exitosamente en octubre de 2018 desde la Base Aérea de Vandenberg en California (EEUU) y el SAOCOM-1B, recientemente lanzado desde Cabo Cañaveral en Florida (EEUU), funcionan correctamente y se desempeñan según lo esperado. El objetivo de estos satélites es prevenir, monitorear, mitigar y evaluar catástrofes naturales o antrópicas, la medición de la humedad del suelo y sus aplicaciones en emergencias, tales como la detección de derrames de hidrocarburos en el mar y el seguimiento de la cobertura de agua durante inundaciones. Complementariamente, se sigue avanzando con la fabricación del programa satelital SABIAMAR. Luego de lograr el primer contrato de exportación en materia satelital, mediante la asociación con Turkish Aerospace Industries, se comenzó a ejecutar la ingeniería de desarrollo de satélites SmallGeo. En este marco, cabe mencionar que estamos avanzado con ARSAT en la negociación de un contrato que tiene por objeto la adquisición de un satélite de este tipo, denominado SG1.



La Gerencia Espacial se encuentra trabajando en distintos proyectos y ofertas a nivel nacional e internacional. Se continúa trabajando en

varias propuestas comerciales de satélites de uso científico y de comunicaciones.

## ÁREA GOBIERNO

Esta área continúa con la fabricación de la segunda serie de radares primarios para el monitoreo de fronteras encargados por el Ministerio de Defensa y finalizando la provisión de radares meteorológicos para la Subsecretaría de Recursos Hídricos.

Habiendo demostrado una exitosa capacidad de diseño, fabricación e instalación de los



radares utilizados para la reunión del G-20, así como de 22 radares secundarios para uso de la aviación civil y comercial, se encuentra ejecutando nuevos contratos con la empresa Argentina de Navegación Aérea (EANA) por el mantenimiento de los radares secundarios RSMA y la construcción de nuevos radares de

este tipo.

## ÁREA SIT

Respecto de la Gerencia de Negocios SIT (Servicios de Integración Tecnológica) se siguen construyendo varios Centros de Medicina Nuclear y Radioterapia con instalaciones y equipamiento de última generación ubicados en distintos lugares del país, contratados por CNEA,



destacando la puesta en marcha de las áreas de Medicina Nuclear y Radioterapia de Bariloche, Río Gallegos y Pergamino. Asimismo, se han logrado importantes avances en las tareas relacionadas al contrato para la provisión de tres Centros de Medicina Nuclear en distintas ciudades de Bolivia.

Actualmente se está avanzando en potenciales proyectos con el gobierno de la Provincia de Río Negro y con el Gobierno Nacional, para el desarrollo de sistemas de telemedicina y sistemas inteligentes para mejorar la atención médica.

## RESUMEN FINANCIERO

### Estados Financieros

Las políticas contables que rigen para la confección de los presentes Estados Financieros están basadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones NIIF (“CINIIF”).

Mediante la Resolución General 777/2018, la CNV ha establecido 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 ejercicios intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018.

### Estados Financieros Consolidados

En el presente ejercicio, las ventas consolidadas alcanzaron \$ 9.594 millones. Los costos directos asociados con estas ventas fueron de \$ 7.345 millones, por lo que la utilidad bruta fue de \$ 2.249 millones. Las actividades de la empresa para este ejercicio, de acuerdo con lo expresado en los Estados Financieros Consolidados al 30/06/20 han arrojado un beneficio neto de \$ 111 millones. De este modo, el Patrimonio Neto Consolidado al cierre del ejercicio alcanza la suma de \$ 3.852 millones. A continuación se muestran los cuadros de la estructura patrimonial y de resultados, información que se complementa con la Reseña Informativa al 30 de junio de 2020:

<b>ESTRUCTURA PATRIMONIAL CONSOLIDADA</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
Activo corriente	8.821.636.960	10.452.465.210
Activo no corriente	4.435.283.183	4.100.324.019
<b>Total del Activo</b>	<b>13.256.920.143</b>	<b>14.552.789.229</b>
Pasivo corriente	8.558.647.571	9.857.745.549
Pasivo no corriente	846.382.092	1.104.796.594
<b>Total del Pasivo</b>	<b>9.405.029.663</b>	<b>10.962.542.143</b>
Patrimonio Neto Controlante	3.830.755.731	3.567.497.676
Patrimonio Neto no Controlante	21.134.749	22.749.410
<b>Patrimonio Neto Total</b>	<b>3.851.890.480</b>	<b>3.590.247.086</b>
<b>Total Pasivo más Patrimonio Neto Total</b>	<b>13.256.920.143</b>	<b>14.552.789.229</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
Ingresos por contratos de construcción	9.594.036.259	10.783.375.298
Costo de ejecución de los contratos	-7.345.062.040	-8.072.918.106
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>2.248.974.219</b>	<b>2.710.457.192</b>
Gastos de administración	-869.774.008	-863.960.095
Gastos de comercialización	-176.248.374	-197.989.155
Otros ingresos	40.837.847	39.939.645
Otros gastos	-50.011.326	-94.619.932
<b>Ganancia Operativa</b>	<b>1.193.778.358</b>	<b>1.593.827.655</b>
Resultados de Inversiones en Asociadas	-4.560.031	5.354.150
Resultados Financieros	-1.429.024.601	29.232.304
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	594.475.271	-816.272.528
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>354.668.997</b>	<b>812.141.581</b>
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	-243.204.520	-429.210.622
<b>Ganancia del periodo</b>	<b>111.464.477</b>	<b>382.930.959</b>

## Estados Financieros Separados

En el presente ejercicio, las ventas individuales alcanzaron \$ 9.645 millones. Los costos directos asociados con estas ventas fueron de \$ 7.338 millones, por lo que la utilidad bruta fue de \$ 2.307 millones. Las actividades de la empresa para este ejercicio, de acuerdo con lo expresado en los Estados Financieros Separados al 30/06/20 han arrojado un beneficio neto de \$ 114 millones. De este modo, el Patrimonio Neto Separado al cierre del ejercicio alcanza la suma de \$ 3.831 millones.

## Generación de Ingresos

A continuación se resumen las ventas del ejercicio en forma consolidada e individual, y las ventas comprometidas por contratos firmados y en ejecución. El saldo de contratos a facturar prevé asegurar ingresos por ventas para los próximos cuatro años en promedio.

Al 30/06/20	Ventas Consolidadas (Mill. ARS)	Ventas Individuales (Mill. ARS)	Saldo de contratos a facturar (Mill. ARS)
<b>Monto</b>	<b>9.594</b>	<b>9.645</b>	<b>47.200</b>
Aeroespacial	19%	19%	11%
Gobierno	8%	8%	17%
SIT	36%	35%	25%
Nuclear	37%	38%	47%
Mercado Local	39%	38%	40%
Exportación	61%	62%	60%

## Rentabilidad y Resultados

Los resultados de INVAP S.E. dependen exclusivamente de la marcha de sus negocios y el nivel de rentabilidad del ejercicio está ligado al mix de avances de los proyectos en las diversas etapas productivas (ingeniería básica, ingeniería conceptual, ingeniería de detalle, construcción o fabricación, pruebas o ensayos, montaje, puesta en marcha, garantía y mantenimiento). Adicionalmente, la contribución al resultado puede depender del tipo de contrato: si se trata de un prototipo, de una serie, de un desarrollo, de tareas de consultoría, servicio de mantenimiento técnico, de sistemas llave en mano, de infraestructura, de modernización tecnológica, etc.

El ejercicio bajo análisis refleja el impacto que la pandemia por COVID-19 tuvo sobre la operación de INVAP S.E. Desde el punto de vista del nivel de actividad y ventas, el cuarto trimestre del ejercicio evidencia una fuerte caída producto de la cuasi paralización de varios proyectos, tanto nacionales como del exterior.

En cuanto a los costos, hubo una pronta respuesta en aplicar cambios y eficiencias que permitan reducir los costos fijos y de operación al mínimo posible. A pesar de ello, teniendo en cuenta el volumen de la estructura de la Empresa, los mismos pudieron ajustarse parcialmente, provocando una baja en el resultado del ejercicio respecto al ejercicio anterior.

En este ejercicio, el Área Nuclear es la de mayor volumen de ventas (38%) con alta incidencia de trabajos de ingeniería, construcción y montaje de reactores de investigación y plantas de radioisótopos con variados márgenes de contribución de acuerdo a la etapa en que se encuentra el contrato. La ejecución de los proyectos Pallas, Argelia e India han arrojado los resultados esperados en moneda extranjera. A nivel nacional, los proyectos RA-10 y LASIE contribuyeron positivamente al margen.

El Área Espacial obtuvo un nivel de ventas del 19% respecto del total, por tareas de integración, ensayos e ingeniería, intensivos en mano de obra, con sólidos márgenes de contribución en el resultado bruto de la compañía. El incremento en la participación en el total de ventas, respecto al ejercicio anterior, se logró producto de la incorporación del primer proyecto de exportación SmallGeo.

Por otro lado, el Área SIT ha incrementado su nivel de ventas al 35% del total, influenciada fuertemente por el proyecto de Bolivia, por la construcción de tres centros médicos. En paralelo, se avanzó en la provisión de equipamiento, obra civil y tareas de supervisión, dirección e ingeniería, con distintos grados de avance, de los centros de medicina nuclear en Argentina. Sin embargo, el aumento del Dólar Estadounidense ha absorbido parte de los buenos márgenes de contribución del área en moneda local, por la influencia de los mayores costos de importación de equipamientos médicos especiales que requieren largos períodos de fabricación. En cuanto al proyecto Venezuela, se

facturaron servicios en el marco del aplazamiento de las actividades previstas en el contrato.

El Área de Proyectos de Gobierno mostró un descenso en su nivel de ventas (8% del total) impactado fuertemente por razones presupuestarias que no permitieron concretar algunas acciones comerciales relacionadas a potenciales contratos a nivel nacional y de exportación. Adicionalmente, varios proyectos de radarización se encontraban transitando el período de garantía en éste ejercicio.

La empresa mantiene una alta diversificación en todas sus áreas productivas, que asegura un importante nivel de actividad futura de mediano plazo en proyectos de relevante envergadura y la generación de fondos para los próximos cuatro años. A pesar del contexto de emergencia sanitaria a nivel global, INVAP S.E. logró adaptarse a las nuevas exigencias que impone la realidad a nivel nacional e internacional.

### Principales Indicadores

Ratios	Fórmula	30/06/2020	30/06/2019
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	103%	105%
Solvencia	Patrimonio / Total del Pasivo	43%	33%
Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del Activo	35%	29%
Endeudamiento	Total del Pasivo / Patrimonio	235%	303%
Apalancamiento financiero	Deuda Financiera / EBITDA	87%	104%
Rentabilidad	Resultado del ejercicio / Patrimonio promedio	3%	9%
EBITDA (En \$ Millones)	Resultado Operativo + Depreciación + Amortización de activos intangibles	1.607	1.855

El nivel de liquidez se mantuvo estable respecto al ejercicio anterior, fundamentado en la focalización realizada sobre la gestión de las certificaciones, facturación y cobranzas de los hitos contractuales, tanto para clientes nacionales como para clientes del exterior.

Los ratios de solvencia y endeudamiento muestran una mejora importante por la aplicación de criterios de exposición distintos respecto de los pasivos relacionados al rubro Contratos de Construcción. En este sentido, al momento de analizar éstos índices, hay que tomar en cuenta que los pasivos corrientes bajo NIIF corresponden a las deudas relacionadas a las operaciones ordinarias de la empresa, y no están definidos por plazos de vencimiento, tal como sucede en las normas contables locales.

La inmovilización del capital muestra un incremento respecto al ejercicio anterior producida por la baja en el total del activo. La misma se fundamenta en la reducción del total de créditos por ventas derivada de la mejora en las cobranzas.

Las dificultades producidas por la pandemia COVID-19 tuvieron un impacto directo en el nivel de ventas de la empresa durante el último trimestre del ejercicio. Esto, sumado al volumen de la estructura de la Empresa, trajo aparejado un importante efecto negativo en el resultado del ejercicio. Las repercusiones de ésta situación se pueden visualizar en la caída en EBITDA y rentabilidad, además de lo mencionado bajo el título Rentabilidad y Resultados.

Finalmente, dando cumplimiento a la Ley de Sociedades Comerciales en su Art.66, y a fin de evitar reiteraciones, nos remitimos a los Estados Financieros en los que, a través de sus cuadros principales, notas y anexos y la Reseña Informativa, se ha explicitado detalladamente cada uno de los hechos y circunstancias significativas de este ejercicio.

### **Obligaciones Negociables**

Luego de la exitosa colocación, bajo el régimen de Oferta Pública, de las Clases I, II y III en el marco del Programa de USD 50 millones aprobado por la Comisión Nacional de Valores, se está dando cumplimiento en tiempo y forma a los vencimientos correspondientes. Al cierre del ejercicio el monto en circulación es de \$ 25 millones por la Clase III. La Clase I y la Clase II no tienen montos en circulación al 30 de junio de 2020.

Adicionalmente, cabe destacar la emisión de Obligaciones Negociables sin oferta pública, de fecha 13 de junio de 2019, denominadas Obligaciones Negociables Corporativas 2019, que son simples, escriturales y no convertibles en acciones, por un monto de \$ 500 millones. Al cierre del ejercicio el monto en circulación es de \$ 440 millones.

## GRUPO ECONÓMICO

### SOCIEDADES CONTROLADAS

Por tratarse de Sociedades controladas, los resultados de sus estados contables durante este ejercicio se encuentran consolidados en los Estados Financieros de INVAP al 30 de junio de 2020, de acuerdo a las normas vigentes:

- **BLACK RIVER TECHNOLOGY (ESTADOS UNIDOS)**

BRT ha continuado sus actividades habituales, prestando eficazmente servicios de compras a la Gerencia de Abastecimiento y Comercio Internacional. Las ventas del ejercicio alcanzaron a \$ 80,8 millones.

- **INVAP DO BRASIL (BRASIL)**

En el presente ejercicio no se han concretado ventas, sin embargo esta empresa representa una presencia estratégica de INVAP S.E. en el Mercosur.

- **INVAP NEDERLAND B.V. (PAÍSES BAJOS)**

Durante el ejercicio, INVAP Nederland B.V. ha obtenido ventas por \$ 1.099,1 millones. La actividad de la empresa se relaciona directamente con la ejecución del contrato del Reactor Pallas en Países Bajos.

- **INVAP SYDNEY PTY. LTD (AUSTRALIA)**

La sociedad se encuentra en estado inactivo de acuerdo a la legislación australiana.

- **INVAP INGENIERIA S.A. (ARGENTINA)**

Durante este ejercicio las ventas fueron de \$73,1 millones, predominando las actividades en trabajos de ingeniería para proyectos de petróleo, auditorías de equipos MWD e integridad estructural como Verificaciones Técnicas Analíticas (VTA) de equipos de la industria petrolera, diagnósticos de fallas, inspecciones de torres y puentes grúas, así como también sus certificaciones. En el último trimestre del ejercicio, las actividades estuvieron ralentizadas a causa del aislamiento por COVID 19, situación que ayudó a promover el desarrollo de actividades orientadas a mejorar procesos de gestión, calidad y técnicos de las áreas que son el fuerte de la empresa, de cara a la reapertura de las operaciones en el corto y mediano plazo.

- **EÓLICA RIONEGRINA (ARGENTINA)**

La sociedad no ha generado ventas en el ejercicio. La sociedad continuó realizando la ampliación y perfeccionamiento de la documentación relativa a permisos, habilitaciones, cuestiones medioambientales, actualización de mediciones de viento y derecho a uso de las tierras, a la espera de nuevas oportunidades, licitaciones y/o contratos privados en el marco del Mercado a Término (MATER), para el desarrollo de proyectos eólicos en el Cerro Policía, en la Provincia de Río Negro.

- **FRONTEC S.A.U. (ARGENTINA)**

Tal como se describe en las Notas a los Estados Financieros, la sociedad se fusionó con INVAP S.E., a través de la figura de reorganización societaria de Fusión por Absorción con efectos a partir del 01 de junio de 2020. INVAP S.E. es continuadora de las actividades que desarrolló FRONTEC S.A.U. hasta el 31 de mayo de 2020.

Durante el ejercicio y hasta el 31 de mayo de 2020, dicha sociedad ha obtenido ventas por \$ 8,7 millones. Al cierre, los activos y pasivos de FRONTEC han sido incorporados en su totalidad al patrimonio de INVAP.

### SUCURSALES DEL EXTERIOR

Por tratarse de Sucursales, sus estados contables se encuentran integrados en los Estados Financieros de INVAP al 30 de junio de 2020, de acuerdo a las normas vigentes:

- **EGYPT BRANCH (EGIPTO)**

En el presente ejercicio la sucursal no tuvo ventas. El personal técnico de Egipto estuvo prestando algunos servicios de ingeniería para distintos proyectos de la empresa, que no habían sido facturados al cierre.

- **SYDNEY BRANCH (AUSTRALIA)**

En el presente ejercicio la sucursal no tuvo ventas. La sucursal se reestructuró a causa de la finalización de los trabajos en el reactor OPAL en Australia, reduciendo su nivel de actividad al mínimo indispensable.

- **INVAP ARGENTINA (VENEZUELA)**

Esta sucursal mantiene un nivel mínimo de gastos relacionados a su baja actividad y no tuvo ventas en el ejercicio.

- **INVAP ARGELIA**

Esta sucursal concentra sus actividades en el proyecto de modernización del reactor de investigación NUR y la fabricación de una planta de radioisótopos. En el presente ejercicio la sucursal no ha generado ventas, habiéndose efectuado una importante reducción de sus gastos de estructura.

- **INVAP BOLIVIA**

Esta sucursal concentra sus actividades en el proyecto de construcción de 3 centros de medicina nuclear en Bolivia. Durante este ejercicio las ventas fueron de \$ 1.039 millones.

- **OFICINA DE INDIA**

Esta sucursal tiene las características de oficina técnica en el proyecto de construcción de una Planta de Radioisótopos en India, razón por la cual no emite facturación alguna.

## OTRAS SOCIEDADES

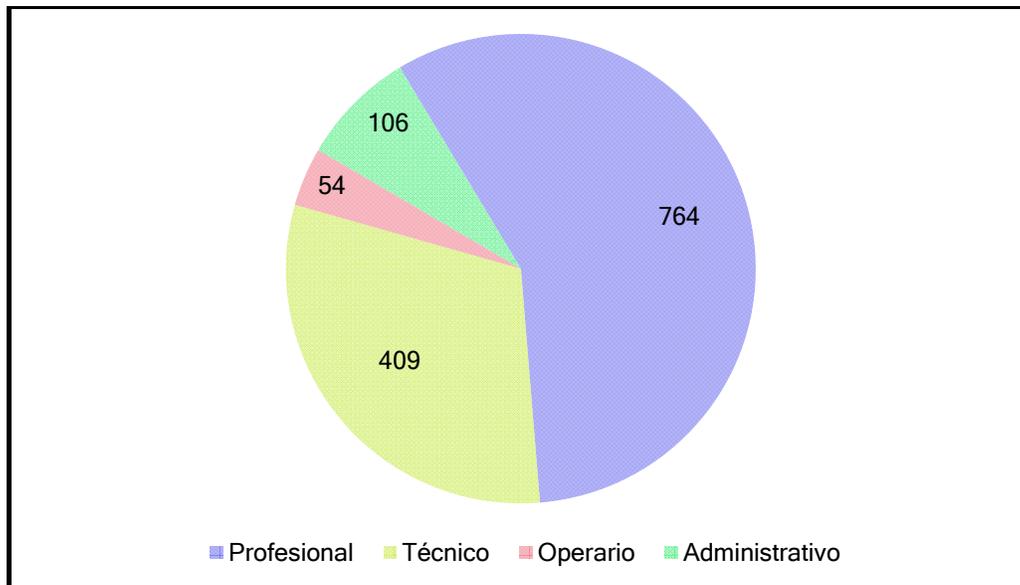
La participación de estas sociedades está incluida en el rubro Activos Financieros y el resultado de las mismas en el rubro Resultado de Inversiones de Sociedades, de los Estados Financieros de INVAP S.E. al 30 de junio de 2020:

- VENG S.A.(ARGENTINA)
- CEAT S.A. (ARGENTINA)
- ICHOS B.V. (PAÍSES BAJOS)
- GSATCOM U.T.A.S. (TURQUÍA)

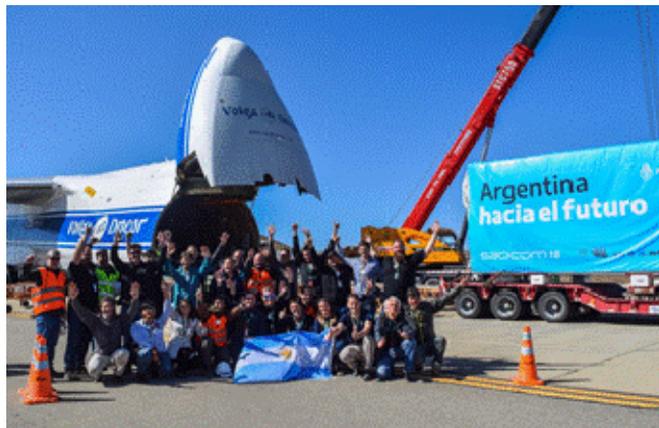
# RECURSOS HUMANOS Y RSE

## Generación de empleo

Al 30 de junio de 2020 la dotación de INVAP era de 1.333 personas, distribuidas de la siguiente manera:



Durante este ejercicio se incorporaron 126 personas a planta permanente de empleados, muchos de ellos egresados de distintas instituciones educativas de nuestro país. Se pueden mencionar, entre éstas, el Instituto Balseiro, Instituto Universitario Aeronáutico, Universidad Argentina de la Empresa, Universidad Blas Pascal, Universidad de Buenos Aires, Universidad de Ciencias Empresariales y Sociales, Universidad Nacional de Córdoba, Cuyo, La Pampa, La Plata, Lomas de Zamora, Luján, Mar del Plata, Rio Negro, San Luis, San Martín, Del Sur y Universidad Tecnológica Nacional.



## **Inversión en Capacitación**

En el ejercicio que nos ocupa se afectaron 27.214 horas hombre a tareas de capacitación en temas técnicos específicos, comunicación y liderazgo, calidad, medio ambiente, seguridad e higiene e idiomas. Algunos de los cursos se realizaron en el exterior. La inversión realizada en capacitación al cierre fue de \$ 40 millones.

## **Responsabilidad Social Empresaria**

En INVAP ejercemos un liderazgo responsable en el presente y mantenemos un compromiso sostenido con las generaciones futuras. Por ello se ha decidido alinear las estrategias y operaciones de la empresa con los principios universales de Pacto Global en materia de Derechos Humanos, Trabajo, Medio Ambiente y Lucha contra la Corrupción, desarrollando acciones que permitan avanzar a la sociedad en su conjunto.

En este marco, INVAP desarrolla un abordaje integral de la sustentabilidad corporativa: en la estrategia de negocios, en el desarrollo de alta tecnología, en el desarrollo de las personas y en su sistema de gestión.

INVAP produce tecnología de avanzada en diferentes campos de la industria, la ciencia y la investigación aplicada, creando paquetes tecnológicos de alto valor agregado, mejorando la calidad de vida de las personas y aportando al desarrollo sustentable, tanto a nivel nacional, como internacional.

## **Fundación INVAP**

La Fundación INVAP fue creada en el año 2014 y motivada por una visión del conocimiento como motor del desarrollo de la Sociedad y las personas, trabaja para promover el desarrollo tecnológico nacional, la difusión de las buenas prácticas de la gestión tecnológica y el mejoramiento de la calidad de vida de la comunidad en la que INVAP S.E. desarrolla sus actividades.

Durante este ejercicio se trabajó en diversas líneas de acción:

1. Oferta de capacitaciones en temas relacionados con el modelo de gestión de INVAP, gestión de la tecnología, gestión de proyectos tecnológicos complejos, innovación tecnológica, conocimientos relacionados con los desarrollos tecnológicos de INVAP.
2. Celebración de convenios con los diferentes niveles del Estado y otros organismos públicos y privados para promover, gerenciar y/o llevar a cabo proyectos de investigación científica y tecnológica, formación de recursos humanos, procesos de transferencia y tecnología, procesos de licitaciones internacionales, proyectos complejos, el ejercicio de poder de compra inteligente del Estado e intervenir en arbitrajes tecnológicos.

3. Desarrollar, dirigir y administrar establecimientos de investigación y desarrollo y de enseñanza superior conforme a las leyes vigentes.
4. Promover la excelencia en educación en áreas de ciencia y tecnología a través de becas y premios otorgados por la Fundación o por otros organismos, y de pasantías y programas de mentores para estudiantes y jóvenes profesionales, docentes, etc.
5. Participar en foros internacionales, congresos, conferencias, misiones, etc., que promuevan las exportaciones nacionales de alto valor agregado.
6. Participar activamente en organismos de evaluación ambiental y desarrollar políticas de preservación ambiental compatibles con el desarrollo local.
7. Desarrollar y/o administrar actividades culturales en la comunidad generando y promoviendo espacios de expresión artística y cultural.

La Fundación INVAP continúa con el compromiso de seguir conformando sociedades de colaboración, alentando la sinergia entre distintas instituciones, empresas y organizaciones, para encontrar enfoques creativos y estrategias orientadas a resultados para mejorar el futuro de nuestra ciudad, nuestra provincia, nuestra región y nuestro país.

La Nota 21 de los Estados Financieros Separados al 30 de junio de 2020 incluye mayor información sobre capital humano, capital estructural y capital relacional, donde se amplían los aspectos relacionados a recursos humanos y programas de la Fundación INVAP.

## DESTINO DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

### Propuesta a la Asamblea

El Estado Separado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020, presenta en el rubro Resultados Acumulados un saldo positivo de \$ 113.577.971, los cuales corresponden a Resultados del Ejercicio.

De acuerdo con lo establecido en el artículo vigésimo tercero del Estatuto Social, el Directorio propone destinar Resultados del Ejercicio: \$ 5.678.899 a Reserva Legal, de acuerdo a lo establecido en el inciso a); \$ 10.200.000 al hogar de ancianos El Descanso de Jesús, suma que será revisada periódicamente por el Directorio, de acuerdo a lo establecido en el inciso b); \$ 12.650.000 al Bono de Participación, de acuerdo a lo dispuesto en el inciso c); aplicando el saldo de los Resultados del Ejercicio, como lo establece el inciso e), a Reserva Facultativa destinada a capital de trabajo.

En consecuencia, los montos de distribución de los Resultados Acumulados son los siguientes:

Resultados Acumulados	\$ 113.577.971
Reserva Legal	\$ 5.678.899
Bono de Participación	\$ 12.650.000
Hogar de Ancianos	\$ 10.200.000

Se propone que el resto de los resultados se destinen a Reserva Facultativa para capital de trabajo, a excepción del Bono de Participación, el cual se encontraba provisionado al cierre dentro del resultado del ejercicio.

Al momento de celebrarse la Asamblea General de Accionistas, los Resultados Acumulados que se distribuyan deberán ser reexpresados, a valores ajustados mediante la utilización del índice de precios correspondiente al mes anterior a la celebración de la misma.

## AGRADECIMIENTOS

En primer lugar deseamos expresar nuestro agradecimiento al Gobierno Nacional, quien nos han honrado con su confianza en nuestra capacidad de realización, así como su convicción sobre el rol de nuestra empresa, mostrando cómo se puede movilizar la



materia gris de nuestro país, que es, sin duda, el recurso más importante.

Nos complace agradecer el apoyo del Gobierno de la Provincia de Río Negro, en especial al ex-Gobernador Alberto Weretilneck y a la Gobernadora Arabela Carreras, quien asumió el cargo el 10 de diciembre de 2019, como así también a los miembros de la Legislatura Provincial, por el

respaldo constante que nos brindan. Agradecemos también la colaboración permanente de la Municipalidad de San Carlos de Bariloche.

Además de las Honorables Cámaras de Senadores y de Diputados de la Nación como cuerpos, numerosos legisladores y legisladoras nacionales se interesaron por las actividades de la empresa. En este lugar, queremos agradecer muy especialmente a los miembros del Senado Nacional y de la Cámara de Diputados por Río Negro.

A la Cancillería, a la Dirección de las áreas de la Cancillería, en especial a la Dirección de Seguridad Internacional de Asuntos Nucleares y Espaciales (DIGAN) y las relacionadas con los países a los cuales INVAP provee suministros o en donde realiza actividades de promoción, así como a los y las embajadoras y cuerpos diplomáticos de la República Argentina que colaboran con la empresa. En todos estos países, siempre hemos encontrado una actitud de apoyo activo a nuestras tareas, reafirmando la presencia argentina.

Agradecemos a nuestros clientes nacionales e internacionales, por confiarnos numerosos e importantes proyectos, lo que ha permitido sostener una importante cantidad de contratos en cartera y crecer tecnológicamente.

También deseamos dedicar un apartado a nuestros proveedores, los cuales han contribuido al acompañamiento de las actividades crecientes de INVAP y dispuestos a nuevos desafíos.

Queremos destacar especialmente nuestro agradecimiento a todo el personal de la empresa y a la Asociación de Tenedores de Bonos de Participación (ATB). Como dijéramos en numerosas ocasiones: “El capital de una Empresa de Tecnología como INVAP no está contenido en máquinas ni en edificios, sino en la capacidad profesional y

los conocimientos de su personal, y en su constante esfuerzo y una dedicación que va mucho más allá de una mera relación laboral. Sin su capital humano INVAP no podría continuar con sus tareas habituales, generar nuevos puestos de trabajo, así como alternativas para el futuro, ni ser, en medida creciente, un referente nacional e internacional en las diversas áreas de su actividad tecnológica”.



EL DIRECTORIO

Lic. Hugo Albani

Presidente

**LA FUNCIÓN DEL DIRECTORIO**

Principios:

I. La compañía debe ser liderada por un Directorio profesional y capacitado que será el encargado de sentar las bases necesarias para asegurar el éxito sostenible de la compañía. El Directorio es el guardián de la compañía y de los derechos de todos sus Accionistas.

II. El Directorio deberá ser el encargado de determinar y promover la cultura y valores corporativos. En su actuación, el Directorio deberá garantizar la observancia de los más altos estándares de ética e integridad en función del mejor interés de la compañía.

III. El Directorio deberá ser el encargado de asegurar una estrategia inspirada en la visión y misión de la compañía, que se encuentre alineada a los valores y la cultura de la misma. El Directorio deberá involucrarse constructivamente con la gerencia para asegurar el correcto desarrollo, ejecución, monitoreo y modificación de la estrategia de la compañía.

IV. El Directorio ejercerá control y supervisión permanente de la gestión de la compañía, asegurando que la gerencia tome acciones dirigidas a la implementación de la estrategia y al plan de negocios aprobado por el directorio.

V. El Directorio deberá contar con mecanismos y políticas necesarias para ejercer su función y la de cada uno de sus miembros de forma eficiente y efectiva.

<p>1. El Directorio genera una cultura ética de trabajo y establece la visión, misión y valores de la compañía.</p>	<p>Desde su origen y a través de los años, la sociedad ha logrado establecer una cultura organizacional basada en la ética y la responsabilidad social. En este sentido, el Directorio es el primer promotor de esta cultura a través de la Misión, Visión y Valores, de las decisiones que toma y de las políticas que define para la organización.</p> <p>La conducción de la empresa se encuentra en un período de fortalecimiento y promoción de su cultura, mediante la formalización de políticas y acciones relacionadas, como así también del establecimiento de un plan integral de comunicación.</p> <p>Independientemente de que la cultura se encuentra fuertemente arraigada en el Directorio, la emisora está trabajando en formalizar el proceso de inducción que se realiza a las nuevas autoridades.</p>
<p>2. El Directorio fija la Estrategia general de la compañía y aprueba el plan estratégico que desarrolla la gerencia. Al hacerlo, el Directorio tiene en consideración factores ambientales, sociales y de gobierno societario. El Directorio supervisa su implementación mediante la utilización de indicadores clave de desempeño y teniendo en consideración el mejor interés de la compañía y todos sus accionistas.</p>	<p>Dada las características específicas de esta sociedad, es práctica habitual que el plan estratégico o de negocio sea puesto a consideración del Órgano de Administración periódicamente. El mismo incluye los objetivos de gestión con sus respectivos presupuestos. La gestión ejecutiva de los negocios está a cargo de los mandos de dirección y gerenciales, según corresponda.</p> <p>Con frecuencia trimestral la Gerencia General realiza un proceso de revisión de la gestión de todas las áreas, para luego realizar una presentación al Directorio. No obstante, de forma mensual se informa al Órgano de Administración sobre los desvíos que ocurrieron en el período o riesgos significativos que se avizoran, como así también las acciones definidas para mitigar los mismos.</p>
<p>3. El Directorio supervisa a la gerencia y asegura que ésta desarrolle, implemente y mantenga un sistema adecuado de control interno con líneas de reporte claras.</p>	<p>La emisora realiza monitoreos trimestrales del avance de los proyectos tecnológicos, evaluando los desvíos respecto del Plan de Negocios. También efectúa controles mensuales sobre la gestión del capital humano que es el motor productivo de la Sociedad. A su vez, se monitorea el circuito de ofertas y contrataciones con clientes y proveedores. Mensualmente, se examina la cartera de proyectos vigente y se realiza el planeamiento y el seguimiento de los contratos en negociación.</p> <p>Adicionalmente, la emisora cuenta con una Gerencia de Integración de Gestión, la cual genera reportes que permiten evaluar la gestión de la empresa. De forma periódica se realiza una presentación al Órgano de Administración, de la situación de cada gerencia. Debido a las características particulares de la empresa, a su conformación societaria y a la complejidad de la actividad, el Directorio de la sociedad no cuenta con directores ejecutivos.</p>
<p>4. El Directorio diseña las estructuras y prácticas de gobierno societario, designa al responsable de su implementación, monitorea la efectividad de las mismas y sugiere cambios en caso de ser necesarios.</p>	<p>El Órgano de Administración cuenta con reportes mensuales para su control y establece políticas, procedimientos y controles que aseguran la objetividad. También ha creado el Comité de Ética, el cual tiene como una de sus principales funciones promocionar la cultura ética en la emisora.</p> <p>En relación a la designación de los Gerentes, debido a que los perfiles de los roles gerenciales son especializados y representan una elevada complejidad de gestión, es la Gerencia General quien las realiza. No obstante, las designaciones gerenciales son debidamente presentadas al Directorio.</p> <p>En lo que respecta a las remuneraciones, la emisora cuenta con una política de niveles salariales, como así también con procedimientos y parámetros que establecen el nivel salarial del personal. En este sentido, la sociedad tiene</p>

	controles robustos que aseguran la objetividad. Dadas las características de la sociedad, la misma busca constantemente la motivación y la autorrealización de su personal a través de proyectos o funciones que representen un desafío, capacitaciones, ambientes cordiales de trabajo, beneficios, entre otros.
5. Los miembros del directorio tienen suficiente tiempo para ejercer sus funciones de forma profesional y eficiente. El Directorio y sus comités tienen reglas claras y formalizadas para su funcionamiento y organización, las cuales son divulgadas a través de la página web de la compañía.	<p>Todos los miembros del Directorio cumplen con las normas de la Ley General de Sociedades (LGS) y CNV, como así también con todo lo establecido en el Estatuto de la Sociedad.</p> <p>Las y los directores participan activamente y en forma continua de las reuniones. Para ello, el estatuto prevé la flexibilidad necesaria para la participación a distancia, favoreciendo la asistencia en esta modalidad con voz y voto.</p> <p>Las reuniones del Órgano de Administración son presididas y moderadas por el Presidente de la sociedad o, en caso de ausencia, por el Vicepresidente.</p> <p>En la actualidad la emisora está trabajando en la propuesta de confección de un reglamento del Directorio, mediante el cual se formalicen las buenas prácticas de dicho órgano, sirviendo como guía para las reuniones y para los nuevos miembros.</p>

### LA PRESIDENCIA EN EL DIRECTORIO Y LA SECRETARÍA CORPORATIVA

Principios:

VI. El Presidente del Directorio es el encargado de velar por el cumplimiento efectivo de las funciones del Directorio y de liderar a sus miembros. Deberá generar una dinámica positiva de trabajo y promover la participación constructiva de sus miembros, así como garantizar que los miembros cuenten con los elementos e información necesaria para la toma de decisiones. Ello también aplica a los Presidentes de cada comité del Directorio en cuanto a la labor que les corresponde.

VII. El Presidente del Directorio deberá liderar procesos y establecer estructuras buscando el compromiso, objetividad y competencia de los miembros del Directorio, así como el mejor funcionamiento del órgano en su conjunto y su evolución conforme a las necesidades de la compañía.

VIII. El Presidente del Directorio deberá velar por que el Directorio en su totalidad esté involucrado y sea responsable por la sucesión del gerente general.

6. El Presidente del Directorio es responsable de la buena organización de las reuniones del Directorio, prepara el orden del día asegurando la colaboración de los demás miembros y asegura que estos reciban los materiales necesarios con tiempo suficiente para participar de manera eficiente e informada en las reuniones. Los Presidentes de los comités tienen las mismas responsabilidades para sus reuniones.	El Presidente del Directorio, por intermedio de la Secretaría de dicho órgano, es quien convoca a las reuniones, asegurándose de que haya quorum, de que todas las y los participantes puedan ejercer sus derechos con voz y voto, y de que reciban toda la información a tratar en las reuniones con la antelación suficiente como para poder realizar los análisis y consultas que consideren necesarios.
7. El Presidente del Directorio vela por el correcto funcionamiento interno del Directorio mediante la implementación de procesos formales de evaluación anual.	De acuerdo a lo establecido por la LGS, la Sociedad efectúa la exposición de su gestión en la Memoria Anual y en las Reseñas Informativas Trimestrales, las cuales son aprobadas por los accionistas con motivo de la Asamblea Ordinaria Anual. Por lo mencionado, el Directorio considera que la evaluación de su propia gestión está subsumida en la evaluación de la gestión de la Sociedad y, en consecuencia, no expone por separado dicha evaluación.
8. El Presidente genera un espacio de trabajo positivo y constructivo para todos los miembros del Directorio y asegura que reciban capacitación continua para mantenerse actualizados y poder cumplir correctamente sus funciones.	Desde sus inicios, la emisora se ha caracterizado por ser una empresa que promueve el diálogo y la diversidad de opiniones, siendo el Directorio el principal promotor, generando un ámbito de debate y de trabajo constructivo. Teniendo presente las altas cualidades profesionales específicas de las personas que han integrado e integran el Directorio, la Sociedad no cuenta con un programa de capacitación continuo para la formación de estos últimos. Al respecto, se evalúa el grado de necesidad de la implementación de capacitaciones en cada momento.
9. La Secretaría Corporativa apoya al Presidente del Directorio en la administración efectiva del Directorio y colabora en la comunicación entre accionistas, Directorio y gerencia.	El Presidente mantiene una comunicación fluida y directa con las y los directores. En relación a la Gerencia General, el nexo con el Presidente es periódico y sus actividades están ligadas estrechamente con el estado y el desarrollo de los proyectos tecnológicos que ejecuta la empresa. El Directorio cuenta con una secretaría administrativa que cumple con los roles requeridos en la materia. No se requiere un rol de secretariado que ligue las funciones, dado que ya están ligadas por la naturaleza de la compañía.

<p>10. El Presidente del Directorio asegura la participación de todos sus miembros en el desarrollo y aprobación de un de un plan de sucesión para el gerente general de la compañía.</p>	<p>Dada la naturaleza del objeto social de la emisora, el Directorio delega en la Gerencia General un plan global de sucesiones de todos sus niveles. En lo correspondiente a la sucesión de los gerentes de primera línea, dicho plan también está a cargo del Gerente General, el cual es elevado al Órgano de Administración.</p>
---	--

**COMPOSICIÓN, NOMINACIÓN Y SUCESIÓN DEL DIRECTORIO**

Principios:

IX. El Directorio deberá contar con niveles adecuados de independencia y diversidad que le permitan tomar decisiones en pos del mejor interés de la compañía, evitando el pensamiento de grupo y la toma de decisiones por individuos o grupos dominantes dentro del Directorio.

X. El Directorio deberá asegurar que la compañía cuenta con procedimientos formales para la propuesta y nominación de candidatos para ocupar cargos en el Directorio en el marco de un plan de sucesión.

<p>11. El Directorio tiene al menos dos miembros que poseen el carácter de independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores.</p>	<p>Por la naturaleza de la empresa es sumamente difícil que pueda haber miembros independientes en el Órgano de Administración. Generalmente las y los directores provienen de extensas carreras en INVAP, o bien son funcionarios y funcionarias de la Comisión Nacional de Energía Atómica o de la Provincia de Río Negro.</p>
<p>12. La compañía cuenta con un Comité de Nominaciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros y es presidido por un director independiente. De presidir el Comité de Nominaciones, el Presidente del Directorio se abstendrá de participar frente al tratamiento de la designación de su propio sucesor.</p>	<p>Los miembros del Órgano de Administración son designados por sus accionistas, de acuerdo a la Ley General de Sociedades. Las y los directores designados por la Provincia de Río Negro, en general, provienen de extensas carreras en INVAP, o bien son funcionarios y funcionarias del gobierno provincial. Las y los directores designados por la Comisión Nacional de Energía Atómica son funcionarios y funcionarias de dicho organismo. Por lo expuesto, la emisora no cuenta con un Comité de Nominaciones.</p>
<p>13. El Directorio, a través del Comité de Nominaciones, desarrolla un plan de sucesión para sus miembros que guía el proceso de preselección de candidatos para ocupar vacantes y tiene en consideración las recomendaciones no vinculantes realizadas por sus miembros, el Gerente General y los Accionistas.</p>	<p>Los miembros del Órgano de Administración son designados por sus accionistas, de acuerdo a la Ley General de Sociedades. Los directores y directoras designadas por la Provincia de Río Negro, en general, provienen de extensas carreras en INVAP, o bien son funcionarios y funcionarias del gobierno provincial. Los directores y directoras designadas por la Comisión Nacional de Energía Atómica son funcionarios y funcionarias de dicho organismo.</p>
<p>14. El Directorio implementa un programa de orientación para sus nuevos miembros electos.</p>	<p>La emisora realiza un proceso de inducción a cada nuevo miembro del Órgano de Administración, mediante el cual se transmite la historia de la empresa, su cultura, su estructura y funcionamiento, los proyectos en ejecución, como así también la misión, visión y valores corporativos, , entre otros aspectos. No obstante, la sociedad se encuentra trabajando en formalizar dicha inducción en un documento específico.</p>

**REMUNERACIÓN**

Principios:

XI. El Directorio deberá generar incentivos a través de la remuneración para alinear a la gerencia – liderada por el gerente general- y al mismo Directorio con los intereses de largo plazo de la compañía de manera tal que todos los directores cumplan con sus obligaciones respecto a todos sus accionistas de forma equitativa.

<p>15. La compañía cuenta con un Comité de Remuneraciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros. Los miembros son en su totalidad independientes o no ejecutivos.</p>	<p>La política de remuneraciones del Órgano de Administración se fija atendiendo al sistema de retribución única para los órganos de administración y representación (individuales o colegiados) y sindicaturas de las sociedades del Estado, sociedades anónimas y todas aquellas empresas del Estado con participación mayoritaria en el capital o en la formación de las decisiones societarias, establecido a través de la Resolución N° 083/12 del Ministerio de Economía de la Provincia de Río Negro, en uso de las facultades conferidas por el Artículo 15 de la Ley 4.712, donde se lo autoriza a intervenir en la regulación de los criterios de remuneración de los agentes públicos. Este régimen de remuneraciones es complementario y guarda subordinación normativa con el Régimen general de la Ley 19.550 y su Artículo 261. Dicha remuneración es fijada anualmente por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas con ajuste a las disposiciones mencionadas y a aquellas de la CNV que fijan pautas y limitaciones en función de la existencia o inexistencia de ganancias. La política de remuneración para los</p>
---	---

	<p>gerentes de primera línea es la misma que se aplica para todo el personal de la Sociedad. La remuneración es fijada acorde con la experiencia, conocimientos acreditados, responsabilidades y complejidad de la función a cumplir. Se posee una clasificación de funciones en doce niveles laborales y una estructuración de los sueldos entre y dentro de los niveles. Los cuadros gerenciales están enmarcados en los niveles 10 a 12. El Órgano de Administración revisa cuatrimestralmente el nivel general de los sueldos analizando distintos índices nacionales y regionales, la situación económico-financiera de la Sociedad y la viabilidad de su aplicación. La propuesta de ajuste es elaborada por el Director por el personal, la Comisión Directiva de la Asociación de Tenedores de Bonos de la emisora y la Gerencia General, para su posterior elevación y aprobación del Órgano de Administración.</p> <p>El rol enunciado para el Comité de Remuneraciones queda cubierto por la metodología precedentemente desarrollada.</p>
<p>16. El Directorio, a través del Comité de Remuneraciones, establece una política de remuneración para el gerente general y miembros del Directorio.</p>	<p>La metodología para establecer las remuneraciones del Gerente General y de los miembros del Órgano de Administración, ya fue desarrollada en el punto precedente.</p>

### AMBIENTE DE CONTROL

Principios:

XII. El Directorio debe asegurar la existencia de un ambiente de control, compuesto por controles internos desarrollados por la gerencia, la auditoría interna, la gestión de riesgos, el cumplimiento regulatorio y la auditoría externa, que establezca las líneas de defensa necesarias para asegurar la integridad en las operaciones de la compañía y de sus reportes financieros.

XIII. El Directorio deberá asegurar la existencia de un sistema de gestión integral de riesgos que permita a la gerencia y al Directorio dirigir eficientemente a la compañía hacia sus objetivos estratégicos.

XIV. El Directorio deberá asegurar la existencia de una persona o departamento (según el tamaño y complejidad del negocio, la naturaleza de sus operaciones y los riesgos a los cuales se enfrenta) encargado de la auditoría interna de la compañía. Esta auditoría, para evaluar y auditar los controles internos, los procesos de gobierno societario y la gestión de riesgo de la compañía, debe ser independiente y objetiva y tener sus líneas de reporte claramente establecidas.

XV. El Comité de Auditoría del Directorio estará compuesto por miembros calificados y experimentados, y deberá cumplir con sus funciones de forma transparente e independiente.

XVI. El Directorio deberá establecer procedimientos adecuados para velar por la actuación independiente y efectiva de los Auditores Externos.

<p>17. El Directorio determina el apetito de riesgo de la compañía y además supervisa y garantiza la existencia de un sistema integral de gestión de riesgos que identifique, evalúe, decida el curso de acción y monitoree los riesgos a los que se enfrenta la compañía, incluyendo -entre otros- los riesgos medioambientales, sociales y aquellos inherentes al negocio en el corto y largo plazo.</p>	<p>Al ser INVAP una empresa de tecnología, se evalúan constantemente los riesgos asociados al desarrollo de los proyectos de alta complejidad que ejecuta. Los plazos contractuales suelen ser extensos, abarcando constantes cambios de contextos y escenarios (tanto en el ámbito local como en el internacional), con lo cual la emisora realiza periódicamente evaluaciones de riesgos que le permitan tomar las decisiones adecuadas.</p> <p>Se está trabajando en la formalización de un sistema integral de riesgos, a través de la implementación de una herramienta que permita gestionar eficientemente los mismos.</p>
<p>18. El Directorio monitorea y revisa la efectividad de la auditoría interna independiente y garantiza los recursos para la implementación de un plan anual de auditoría en base a riesgos y una línea de reporte directa al Comité de Auditoría.</p>	<p>La auditoría interna de la emisora se encuentra en un proceso de relevamiento de las diferentes áreas, de modo tal de confeccionar su plan de trabajo. No obstante, el control público interno, legalidad y hacienda pública son realizados a través de la Comisión Fiscalizadora designada por la Asamblea de Accionistas a propuesta de la Fiscalía de Estado y de la Contaduría General de la Provincia de Río Negro, acorde a lo indicado en el Decreto 1145/2005. El Tribunal de Cuentas de la Provincia de Río Negro realiza auditorías, comprobaciones y verificaciones en un todo de acuerdo a la Ley 2747 artículo 12, inciso b), apartado 6.</p>
<p>19. El auditor interno o los miembros del departamento de auditoría interna son independientes y altamente capacitados.</p>	<p>La emisora ha designado en el puesto a un contador público con vasta trayectoria en auditorías y con un elevado conocimiento de la sociedad y de su funcionamiento.</p> <p>Adicionalmente, la emisora se encuentra elaborando un plan de capacitación específico para el rol a cumplir.</p>
<p>20. El Directorio tiene un Comité de Auditoría que actúa en base a un reglamento. El comité está compuesto en su mayoría y presidido por</p>	<p>Los miembros del Órgano de Administración son designados por sus accionistas, de acuerdo a la Ley General de Sociedades. Los directores y directoras designadas por la Provincia de Río Negro, en general, provienen de extensas</p>

<p>directores independientes y no incluye al gerente general. La mayoría de sus miembros tiene experiencia profesional en áreas financieras y contables.</p>	<p>carreras en INVAP, o bien son funcionarios y funcionarias del gobierno provincial. Los directores y directoras designadas por la Comisión Nacional de Energía Atómica son funcionarios y funcionarias de dicho organismo. El control público interno, legalidad y hacienda pública son realizados a través de la Comisión Fiscalizadora designada por la Asamblea de Accionistas a propuesta de la Fiscalía de Estado y de la Contaduría General de la Provincia de Río Negro, acorde a lo indicado en el Decreto 1145/2005. El Tribunal de Cuentas de la Provincia de Río Negro realiza auditorías, comprobaciones y verificaciones en un todo de acuerdo a la Ley 2747 artículo 12, inciso b), apartado 6.</p>
<p>21. El Directorio, con opinión del Comité de Auditoría, aprueba una política de selección y monitoreo de auditores externos en la que se determinan los indicadores que se deben considerar al realizar la recomendación a la asamblea de Accionistas sobre la conservación o sustitución del auditor externo.</p>	<p>Los auditores externos emiten sus informes de acuerdo a las condiciones de independencia establecidas en la RT N° 34 (adopción de las Normas Internacionales de control de Calidad y Normas sobre independencia) de la FACPCE y cumplen las obligaciones de incompatibilidad especificadas en dichas normas. En relación con la rotación de firmas de auditores, el Directorio evalúa anualmente la idoneidad, independencia y desempeño de la auditoría externa y la Asamblea de Accionistas aprueba su continuidad o cambio. No se evalúa necesario aprobar políticas que excedan las disposiciones legales.</p>

### ÉTICA, INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO

Principios:

XVII. El Directorio debe diseñar y establecer estructuras y prácticas apropiadas para promover una cultura de ética, integridad y cumplimiento de normas que prevenga, detecte y aborde faltas corporativas o personales serias.

XVIII. El Directorio asegurará el establecimiento de mecanismos formales para prevenir y en su defecto lidiar con los conflictos de interés que puedan surgir en la administración y dirección de la compañía. Deberá contar con procedimientos formales que busquen asegurar que las transacciones entre partes relacionadas se realicen en miras del mejor interés de la compañía y el tratamiento equitativo de todos sus accionistas.

<p>22. El Directorio aprueba un Código de Ética y Conducta que refleja los valores y principios éticos y de integridad, así como también la cultura de la compañía. El Código de Ética y Conducta es comunicado y aplicable a todos los directores, gerentes y empleados de la compañía.</p>	<p>La emisora cuenta con un Código de Ética aprobado por el Directorio, el cual fue difundido y puesto en vigencia en septiembre de 2019. Dicho Código se encuentra disponible públicamente (en español e inglés) en el sitio web de INVAP y describe los lineamientos de las conductas esperadas para los siguientes ítems: cumplimiento de las leyes, anticorrupción, actividades políticas, imagen y reputación corporativa, conflicto de intereses, respeto y diversidad, confidencialidad, salud ocupacional, ambiente y cuidado de activos y herramientas de la empresa. La emisora ofrece a todas las personas canales internos y externos de denuncias, con posibilidad de realizarlas de forma nominal o anónima, y confeccionó un "Protocolo para denuncias por incumplimientos al Código de Ética", el cual define la forma en que deben ser gestionadas las denuncias que se reciben, para garantizar: (i) protección para la víctima y/o denunciante; (ii) la ausencia de represalias; y (iii) objetividad en el proceso de investigación y en la determinación de la sanción (en caso de que la hubiere). En este sentido, la emisora también cuenta con un "Protocolo de acción en casos de discriminación, acoso y violencia por razones de género" Adicionalmente, a fin de garantizar la adopción de las mejores prácticas, la empresa se adscribió al Código de principios para exportadores de reactores y centrales nucleares de potencia, al Grupo de Suministradores Nucleares y al Código de conducta de la Organización Internacional de Energía Atómica.</p>
<p>23. El Directorio establece y revisa periódicamente, en base a los riesgos, dimensión y capacidad económica un Programa de Ética e Integridad. El plan es apoyado visible e inequívocamente por la gerencia quien designa un responsable interno para que desarrolle, coordine, supervise y evalúe periódicamente el programa en cuanto a su eficacia. El programa dispone: (i) capacitaciones periódicas a directores, administradores y empleados sobre temas de ética, integridad y cumplimiento; (ii) canales internos de denuncia de irregularidades, abiertos a terceros y adecuadamente</p>	<p>El Directorio aprobó en febrero de 2019 un Programa de Integridad, y designó un responsable de dicho programa, el cual establece un conjunto de acciones, mecanismos y procedimientos internos de promoción de la ética e integridad, junto con su supervisión y control, orientados a prevenir, detectar y corregir irregularidades. Mediante el Programa de Integridad se habilitaron los canales internos y externos de denuncias, con posibilidad de realizarlas de forma nominal o anónima. Se está trabajando en un plan de capacitación a todo el personal y se establecieron protocolos para el tratamiento de las denuncias, a través de los cuales se protege a la víctima y/o denunciantes, se asegura objetividad en el proceso de investigación y de sanción (en caso de corresponder) y se garantiza que no habrá represalias. En este sentido, la emisora se encuentra coordinando el Programa de Integridad con los procedimientos ya existentes relacionados a integridad en procesos licitatorios, análisis periódicos de riesgos y debida diligencia de terceros.</p>

<p>difundidos; (iii) una política de protección de denunciantes contra represalias; y un sistema de investigación interna que respete los derechos de los investigados e imponga sanciones efectivas a las violaciones del Código de Ética y Conducta; (iv) políticas de integridad en procedimientos licitatorios; (v) mecanismos para análisis periódico de riesgos, monitoreo y evaluación del Programa; y (vi) procedimientos que comprueben la integridad y trayectoria de terceros o socios de negocios (incluyendo la debida diligencia para la verificación de irregularidades, de hechos ilícitos o de la existencia de vulnerabilidades durante los procesos de transformación societaria y adquisiciones), incluyendo proveedores, distribuidores, prestadores de servicios, agentes e intermediarios.</p>	
<p>24. El Directorio asegura la existencia de mecanismos formales para prevenir y tratar conflictos de interés. En el caso de transacciones entre partes relacionadas, el Directorio aprueba una política que establece el rol de cada órgano societario y define cómo se identifican, administran y divulgan aquellas transacciones perjudiciales a la compañía o sólo a ciertos inversores.</p>	<p>La emisora tiene las mismas restricciones y requisitos que existen para partes no relacionadas o terceros no vinculados a la empresa. En este sentido, se utiliza la totalidad de los procedimientos y controles que la empresa dispone para cada relación (proveedores, clientes, socios, etc.), con el fin de garantizar la objetividad en la toma de decisiones.</p> <p>La emisora cuenta con un Código de Ética aprobado por el Directorio y para su aplicación y gestión se encuentra implementando un Programa de Integridad, el cual se enmarca en la Ley 27.401.</p>

**PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y PARTES INTERESADAS**

Principios:

XIX. La compañía deberá tratar a todos los Accionistas de forma equitativa. Deberá garantizar el acceso igualitario a la información no confidencial y relevante para la toma de decisiones asamblearias de la compañía.

XX. La compañía deberá promover la participación activa y con información adecuada de todos los Accionistas en especial en la conformación del Directorio.

XXI. La compañía deberá contar con una Política de Distribución de Dividendos transparente que se encuentre alineada a la estrategia.

XXII. La compañía deberá tener en cuenta los intereses de sus partes interesadas.

<p>25. El sitio web de la compañía divulga información financiera y no financiera, proporcionando acceso oportuno e igual a todos los Inversores. El sitio web cuenta con un área especializada para la atención de consultas por los Inversores.</p>	<p>La emisora cuenta con una política integral de difusión institucional y comercial a través de distintas herramientas que implementa el área de Comunicación y Relaciones Institucionales de la empresa. Se cuenta con una página web institucional (<a href="http://www.invap.com.ar">www.invap.com.ar</a>) donde se dan a conocer las áreas de negocios de la organización, actividades, novedades, información financiera, Código de Ética, entre otros. En las redes sociales también se dan a conocer aspectos destacados de la actividad de la Sociedad, noticias de interés científico y tecnológico, como así también se produce una comunicación constante con las y los usuarios de dichas redes en general, contestando consultas y recibiendo sugerencias. La emisora cuenta con un procedimiento para comunicaciones internas y externas que describe la metodología utilizada por la Sociedad para llevar a cabo las comunicaciones internas entre el personal de la empresa y externas con los públicos de interés, de manera sistemática y eficiente. En lo que respecta a la información societaria (estatuto social, estados financieros, actas, otros), la misma se encuentra publicada en el sitio web de la Comisión Nacional de Valores (<a href="http://www.cnv.gob.ar">www.cnv.gob.ar</a>).</p>
<p>26. El Directorio debe asegurar que exista un procedimiento de identificación y clasificación de sus partes interesadas y un canal de comunicación para las mismas.</p>	<p>Debido a las características intrínsecas del negocio y de los proyectos de la empresa, la articulación con los clientes se produce usualmente a través de organismos del Estado (nacionales e internacionales), proveedores, e instituciones del sistema de ciencia y tecnología.</p> <p>Una de las fortalezas de la emisora es su experiencia para gestionar exitosamente las partes interesadas de este conjunto de actores. Las mismas evolucionan en el tiempo con una dinámica particular inherente a los cambios de autoridades de los mencionados organismos y a las distintas políticas implementadas.</p>

<p>27. El Directorio remite a los Accionistas, previo a la celebración de la Asamblea, un "paquete de información provisorio" que permite a los Accionistas - a través de un canal de comunicación formal - realizar comentarios no vinculantes y compartir opiniones discrepantes con las recomendaciones realizadas por el Directorio, teniendo este último que, al enviar el paquete definitivo de información, expedirse expresamente sobre los comentarios recibidos que crea necesario.</p>	<p>Los miembros del Órgano de Administración mantienen un canal de comunicación fluido con los accionistas. Adicionalmente, la documentación e información a tratar en las Asambleas Generales de Accionistas es enviada a los mismos con la suficiente antelación, de forma tal de permitir su correspondiente análisis. De acuerdo al Estatuto Social de la emisora, el 100% de los accionistas se encuentran representados en el Directorio.</p>
<p>28. El estatuto de la compañía considera que los Accionistas puedan recibir los paquetes de información para la Asamblea de Accionistas a través de medios virtuales y participar en las Asambleas a través del uso de medios electrónicos de comunicación que permitan la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurando el principio de igualdad de trato de los participantes.</p>	<p>Las Asambleas de la emisora son celebradas siempre de forma unánime, lo cual asegura la participación de la totalidad de los accionistas. No obstante, la sociedad se encuentra evaluando la posibilidad de modificar su estatuto de forma tal que los accionistas puedan participar mediante plataformas de videoconferencia, tal como está previsto para las reuniones de Directorio.</p>
<p>29. La Política de Distribución de Dividendos está alineada a la estrategia y establece claramente los criterios, frecuencia y condiciones bajo las cuales se realizará la distribución de dividendos.</p>	<p>La Sociedad no ha adoptado una política fija de dividendos que establezca el monto y pago de dividendos u otras distribuciones. La emisora, a través de su Estatuto Social, estableció condiciones y destino referido a la distribución de sus utilidades. Las ganancias deben ser realizadas y líquidas y se destinan para: a) Reserva Legal: cinco por ciento (5%) hasta alcanzar el veinte por ciento (20%) del capital suscrito, b) Hogar de Ancianos "El Descanso de Jesús (Personería Jurídica Dto.612) de San Carlos de Bariloche (Río Negro): dentro de las políticas de Responsabilidad Social Empresaria se dispone asignar a dicha institución, una suma que será determinada por el Directorio y revisada periódicamente por el mismo, para adaptarla a la situación económica imperante en cada momento, a pagar en mensualidades, c) Bonos de participación: una suma destinada a los tenedores de bonos del Art. 10 del Estatuto Social, d) Remuneración de los Directores y de los miembros de la Comisión Fiscalizadora en su caso, e) Fondos de previsión: destinados a Reserva Facultativa, o a cuenta nueva, o al destino que determine la Asamblea, que no contraríe el espíritu de capitalización de utilidades que es prioritario de la sociedad emisora.</p>



**Tecnología argentina para el mundo**

Domicilio Legal:

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**

**Al 30 de junio de 2020, comparativo con el 30 de junio de 2019**

*(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	2.480.501.797	1.958.012.462
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	2.759.507.864	3.828.129.014
Activos por contrato de construcción	3-12	1.096.918.165	1.150.487.775
Créditos diversos	3-4.2-12	2.118.539.038	2.451.813.385
Inventarios	3-6-12	366.170.096	1.064.022.574
<b>Total Activo Corriente</b>		<b><u>8.821.636.960</u></b>	<b><u>10.452.465.210</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Activos por derecho de uso	3-12	11.090.251	-
Activos financieros	3-4.1.2-12	58.505.064	36.629.430
Propiedades de inversión	3-7-10	55.858.140	54.457.586
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	3.514.958.376	3.157.004.802
Activos intangibles	3-9-10	794.871.352	852.232.201
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b><u>4.435.283.183</u></b>	<b><u>4.100.324.019</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>13.256.920.143</u></b>	<b><u>14.552.789.229</u></b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**Por comisión Fiscalizadora**



**Tecnología argentina para el mundo**

Domicilio Legal:

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**

**Al 30 de junio de 2020, comparativo con el 30 de junio de 2019**

*(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>
<b>PASIVO</b>			
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	2.388.650.236	2.156.638.598
Pasivos por contrato de construcción	3-4.2-12	2.980.358.879	4.720.476.826
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	1.415.495.535	1.923.327.946
Beneficios al personal	3-4.2-12	870.853.128	723.808.193
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	266.728.644	255.025.970
Impuesto a las ganancias a pagar	3	257.457.708	-
Provisiones	3	379.103.441	78.468.016
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b><u>8.558.647.571</u></b>	<b><u>9.857.745.549</u></b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	7.500.000	32.120.719
Beneficio al personal	3-4.2-12	58.071.851	92.743.099
Pasivos por impuestos diferidos	3-11.1	780.810.241	979.932.776
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b><u>846.382.092</u></b>	<b><u>1.104.796.594</u></b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>9.405.029.663</u></b>	<b><u>10.962.542.143</u></b>
<b>Total Patrimonio Neto según estado respectivo</b>		<b><u>3.851.890.480</u></b>	<b><u>3.590.247.086</u></b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>		<b><u>13.256.920.143</u></b>	<b><u>14.552.789.229</u></b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**Por comisión Fiscalizadora**



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019**  
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	30/06/2020	30/06/2019
Ingresos por contratos de construcción	5.2	9.594.036.259	10.783.375.298
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(7.345.062.040)	(8.072.918.106)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>2.248.974.219</b>	<b>2.710.457.192</b>
Gastos de administración	13.2	(869.774.008)	(863.960.095)
Gastos de comercialización	13.2	(176.248.374)	(197.989.155)
Otros ingresos	5.4	40.837.847	39.939.645
Otros egresos	13.2	(50.011.326)	(94.619.932)
<b>Ganancia operativa</b>		<b>1.193.778.358</b>	<b>1.593.827.655</b>
Resultado de inversiones en asociadas		(4.560.031)	5.354.150
Resultados financieros		(1.429.024.601)	29.232.304
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)		594.475.271	(816.272.528)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>354.668.997</b>	<b>812.141.581</b>
Impuesto a las ganancias	11.1	(243.204.520)	(429.210.622)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>111.464.477</b>	<b>382.930.959</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>			
<b>Que se reclasificará en resultados</b>			
Diferencias de conversión		(23.236.484)	(70.012.302)
Superávit de revaluación		186.541.335	(224.269.085)
<b>Total</b>		<b>163.304.851</b>	<b>(294.281.387)</b>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>		<b>274.769.328</b>	<b>88.649.572</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>			
Atribuible a la sociedad controladora		113.577.971	387.776.358
Atribuible a las participaciones no controladoras		(2.113.494)	(4.845.399)
<b>Total</b>		<b>111.464.477</b>	<b>382.930.959</b>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>			
Atribuible a la sociedad controladora		276.383.989	88.785.239
Atribuible a las participaciones no controladoras		(1.614.661)	(135.667)
<b>Total</b>		<b>274.769.328</b>	<b>88.649.572</b>
Ganancia por acción básica	16	672	11.079
Ganancia por acción diluida	16	672	11.079

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora



**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 CONSOLIDADO**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020**

*(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			
<b>Saldos al 30 de junio de 2019</b>	<b>350.000.000</b>	<b>1.380.029.333</b>	<b>(73.180.328)</b>	<b>398.669.621</b>	<b>44.834.621</b>	<b>578.359.326</b>	<b>114.731.053</b>	<b>774.054.050</b>	<b>3.567.497.676</b>	<b>22.749.410</b>	<b>3.590.247.086</b>
Distribución AGO/E 29/10/19	-	-	-	-	38.702.703	-	-	(38.702.703)	-	-	-
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	(1.105.648)	(1.105.648)	-	(1.105.648)
* Asignación bono de participación	-	-	-	-	-	101.908.674	-	(101.908.674)	-	-	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	-	(12.020.286)	(12.020.286)	-	(12.020.286)
* Hogar de ancianos	-	-	-	-	-	-	-	(620.316.739)	-	-	-
* Reserva especial RG 777/18	-	-	-	-	-	-	620.316.739	(620.316.739)	-	-	-
* Aumento de capital	1.340.000.000	(925.315.711)	-	-	-	(299.953.236)	(114.731.053)	-	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	113.577.971	113.577.971	(2.113.494)	111.464.477
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	(23.735.317)	186.541.335	-	-	-	-	162.806.018	498.833	163.304.851
<b>Total al 30 de junio de 2020</b>	<b>1.690.000.000</b>	<b>454.713.622</b>	<b>(96.915.645)</b>	<b>585.210.956</b>	<b>83.537.324</b>	<b>380.314.764</b>	<b>620.316.739</b>	<b>113.577.971</b>	<b>3.830.755.731</b>	<b>21.134.749</b>	<b>3.851.890.480</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora



**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 CONSOLIDADO**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio 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			
<b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>	<b>350.000.000</b>	<b>1.380.029.333</b>	<b>1.541.706</b>	<b>622.938.706</b>	<b>40.813.267</b>	<b>501.953.601</b>	<b>114.731.053</b>	<b>466.704.771</b>	<b>3.478.712.437</b>	<b>22.885.077</b>	<b>3.501.597.514</b>
Distribución AGO/E 26/09/18											
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	4.021.354	-	-	(4.021.354)	-	-	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	76.405.725	-	(76.405.725)	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	387.776.358	387.776.358	(4.845.399)	382.930.959
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	(74.722.034)	(224.269.085)	-	-	-	-	(298.991.119)	4.709.732	(294.281.387)
<b>Total al 30 de junio de 2019</b>	<b>350.000.000</b>	<b>1.380.029.333</b>	<b>(73.180.328)</b>	<b>398.669.621</b>	<b>44.834.621</b>	<b>578.359.326</b>	<b>114.731.053</b>	<b>774.054.050</b>	<b>3.567.497.676</b>	<b>22.749.410</b>	<b>3.590.247.086</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

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 CONSOLIDADO**

**(Método Indirecto)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<b>Flujo de efectivo por las actividades de operación</b>	<b>Nota</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
Ganancia del ejercicio		111.464.477	382.930.959
Impuestos a las ganancias	11.1	243.204.520	429.210.622
<b>Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo</b>			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		166.895.278	196.198.542
Amortización de activos intangibles		99.034.429	76.046.342
Resultado por participación en asociadas		4.560.031	(5.354.150)
Efecto diferencia de conversión		(23.236.484)	(70.012.302)
Resultado por intereses devengados		747.290.868	832.168.014
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		258.224.498	69.039.915
Asignación bono de participación		(1.105.648)	-
Asignación hogar de ancianos		(12.020.286)	-
Efecto revalúo de propiedades de inversión		-	979.662
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		(62.180.445)	81.924.265
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Disminución en créditos por ventas		1.068.621.150	637.057.927
Disminución en contratos de construcción		53.569.610	1.471.108.779
Disminución en créditos diversos		333.274.347	748.974.878
(Aumento) en activo por derecho de uso		(11.090.251)	-
Disminución / (Aumento) en inventarios		697.852.478	(265.602.588)
Aumento en acreedores comerciales		232.011.638	487.163.401
(Disminución) en anticipos de clientes		(1.740.117.947)	(2.879.185.288)
Aumento / (Disminución) en beneficios al personal		112.373.687	(154.156.212)
Aumento / (Disminución) en impuestos y otros gravámenes		11.702.674	(36.420.455)
Aumento / (Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		14.253.188	(446.715.132)
Aumento / (Disminución) en provisiones		300.635.425	(126.036.012)
(Disminución) / Aumento en pasivos por impuestos diferidos		(199.122.535)	138.492.661
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b>2.406.094.702</b>	<b>1.567.813.828</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</b>			
(Aumento) / Disminución de activos financieros		(26.435.665)	1.950.854
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		1.054.905	289.093
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(282.974.120)	(33.981.717)
Pago por compras de activos intangibles		(295.506.489)	(175.082.323)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(603.861.369)</b>	<b>(206.824.093)</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</b>			
(Disminución) Préstamos bancarios y otros pasivos		(1.279.743.998)	(1.178.065.866)
<b>Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación</b>		<b>(1.279.743.998)</b>	<b>(1.178.065.866)</b>
<b>Flujo neto del efectivo del ejercicio</b>		<b>522.489.335</b>	<b>182.923.869</b>
Efectivo al inicio del ejercicio		1.958.012.462	1.775.088.593
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	4.1.2	<b>2.480.501.797</b>	<b>1.958.012.462</b>

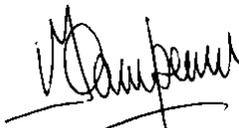
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

  
**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

  
**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA**

#### **1.1 Acerca de la Sociedad**

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

INVAP es una Sociedad constituida de acuerdo a la Ley General de Sociedades, y con arreglo a las correspondientes normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV). El estatuto de la Sociedad fue inscripto en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Río Negro el 1 de octubre de 1976, siendo su última modificación el 29 de octubre de 2019 e inscripta en el Registro Público de Comercio el 31 de agosto de 2020. 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 junio del 2020, 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		
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 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)**

**1.4 Marco normativo**

Los estados de situación financiera consolidados, estados de resultado del ejercicio 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 consolidados corresponden al ejercicio iniciado el 1° de julio de 2019 y terminado el 30 de junio de 2020. 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.

Los presentes estados financieros consolidados al 30 de junio de 2020, 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 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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 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.

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 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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 25 de septiembre de 2020.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

#### **2.4 Nuevas normas, interpretaciones, cambios en políticas contables**

##### **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 consolidados implicó el reconocimiento inicial de activos y por derecho de uso y de pasivos por arrendamientos.

#### **2.5 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor y no han sido adoptadas anticipadamente**

##### **Modificaciones a la NIIF 3 "Combinación de negocios"**

Se 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. Vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

##### **Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8 en la definición de materialidad**

Las modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros", y la NIC 8, "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", y consecuentes modificaciones a otras 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 se considera material; e incorpora algunas de las orientaciones de la NIC 1 sobre información no relevante. Vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

##### **Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Reforma de la Tasa de interés de referencia**

Proporcionan una alternativa temporal para la aplicación de requisitos específicos de contabilidad de coberturas a las relaciones de cobertura directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia como el LIBOR y otros tipos interbancarios. Vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

**Modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros" sobre la clasificación de pasivos**

Aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del ejercicio sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los acontecimientos posteriores a la fecha de los estados financieros. La enmienda también aclara lo que significa "liquidación" de un pasivo. Esta norma fue publicada en enero de 2020 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

**Modificaciones a la NIIF 16, "Arrendamientos" - concesiones de alquiler relacionadas con covid-19**

Como resultado de la pandemia del coronavirus (covid-19), se han otorgado concesiones de alquiler a los arrendatarios. Esas concesiones pueden adoptar diversas formas, como suspensión y diferimiento de los pagos de los arrendamientos. El 28 de mayo de 2020, la IASB publicó una enmienda a la NIIF 16 que ofrece a los arrendatarios la posibilidad de evaluar si una concesión de alquiler relacionada con covid-19 es una modificación del contrato de arrendamiento. Los arrendatarios pueden optar por contabilizar esas concesiones de alquiler de la misma manera que lo harían si no se tratara de modificaciones del contrato de arrendamiento.

En muchos casos, esto dará lugar a que la concesión se contabilice como pagos de arrendamiento variables en el ejercicio o ejercicios en que se produzca el hecho o la condición que desencadene el pago reducido.

Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entró en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de junio de 2020.

**Modificaciones a la NIIF 3, "Combinaciones de negocios"**

Actualiza una referencia en la NIIF 3 al Marco Conceptual de Información Financiera sin cambiar los requisitos contables para las combinaciones de empresas. Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

**Modificaciones a la NIC 16, "Propiedad, planta y equipo"**

Prohíbe deducir del costo del bien los importes recibidos por las ventas producidas mientras la empresa está preparando el activo para su uso previsto; en cambio, serán reconocidas como resultados del ejercicio. Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

**Modificaciones a la NIC 37, "Provisiones, pasivos y activos contingentes"**

Se especifica qué costos incluye una empresa al evaluar si un contrato será deficitario. Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas, todavía, y que se espere tengan un efecto significativo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>
<b>ACTIVO</b>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	770.850	452.178
Caja moneda extranjera	1.504.510	5.463.083
Bancos moneda nacional	41.191.426	19.347.228
Bancos moneda extranjera	1.697.845.959	1.641.978.228
Inversiones en moneda nacional	726.189.101	276.205.075
Inversiones en moneda extranjera	12.999.951	14.566.670
<b>Total</b>	<b><u>2.480.501.797</u></b>	<b><u>1.958.012.462</u></b>
<u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	757.379.141	2.128.940.558
Deudores por venta en moneda extranjera	1.756.166.985	1.725.109.137
Deudores por ventas en sucursales	532.595.967	6.413.039
Reembolsos exportación	8.178.798	23.616.843
Previsión para deterioro de activos financieros en moneda nacional	(69.099.446)	(14.601.450)
Previsión para deterioro de activos financieros en moneda extranjera	(225.713.581)	(41.349.113)
<b>Total</b>	<b><u>2.759.507.864</u></b>	<b><u>3.828.129.014</u></b>
<u>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u>		
En moneda nacional	398.620.552	740.911.228
En moneda extranjera	698.297.613	409.576.547
<b>Total</b>	<b><u>1.096.918.165</u></b>	<b><u>1.150.487.775</u></b>
<u>CREDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	42.591.515	-
Seguros pagados por adelantado	11.541.891	15.559.352
Depósitos en garantía	775.363	1.170.623
Anticipo proveedores moneda nacional	349.114.717	474.004.664
Anticipo proveedores moneda extranjera	1.117.656.594	1.334.696.033
Anticipo proveedores sucursales	921.079	921.843
Previsión deudores incobrables	(404.519)	(577.486)
Retenciones ingresos brutos	7.860.594	13.638.501
Derechos aduaneros	418.420	4.119.432
Otros créditos en moneda nacional	60.286.756	99.103.143
Otros créditos en moneda extranjera	37.202.593	15.820.904
Otras cuentas a cobrar sucursales	490.574.035	365.523.962
Saldo a favor impuesto a las ganancias	-	127.832.414
<b>Total</b>	<b><u>2.118.539.038</u></b>	<b><u>2.451.813.385</u></b>

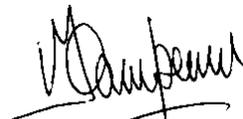
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito	187.343.131	542.491.184
Inventarios en almacenes locales	1.644.999	1.644.999
Inventarios en almacenes del exterior	100.393.006	127.218.246
Inventarios de la producción en proceso	76.788.960	392.668.145
<b>Total</b>	<b>366.170.096</b>	<b>1.064.022.574</b>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Coop. Electricidad Bariloche Ltda.	1.206.126	1.206.384
C.E.A.T.S.A.	957.634	1.307.148
VENG SA	16.328.616	9.707.381
SACT LLC.	908.760	5.187.709
ICHOS BV	36.687.279	15.965.779
Otros activos financieros en moneda nacional	2.410.748	2.987.068
Otros activos financieros en moneda extranjera	5.901	267.961
<b>Total</b>	<b>58.505.064</b>	<b>36.629.430</b>
<u>ACTIVO POR DERECHO DE USO</u>		
Activo por derecho de uso en moneda nacional	7.574.045	-
Activo por derecho de uso en moneda extranjera	3.516.206	-
<b>Total</b>	<b>11.090.251</b>	<b>-</b>
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	55.858.140	54.457.586
<b>Total</b>	<b>55.858.140</b>	<b>54.457.586</b>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	2.977.909.996	2.541.489.468
Muebles y útiles	14.929.499	16.530.090
Máquinas y herramientas	86.449.348	106.774.919
Instrumental	11.060.905	19.393.670
Rodados	5.629.810	6.389.438
Equipos de computación	32.478.439	24.568.225
Instalaciones	154.035.367	199.498.385
Mejoras en inmuebles de terceros	148.509.444	161.015.193
Obras en curso	70.916.598	66.601.936
Otros bienes de uso	13.038.970	14.743.478
<b>Total</b>	<b>3.514.958.376</b>	<b>3.157.004.802</b>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Marcas y patentes	5.279.279	5.101.717
Desarrollos	595.232.524	554.154.308
Software	73.864.927	118.896.973
Otros activos intangibles	120.494.622	174.079.203
<b>Total</b>	<b>794.871.352</b>	<b>852.232.201</b>

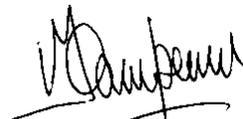
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>ACREEDORES COMERCIALES</u></b>		
En cuenta corriente moneda nacional	827.708.417	707.075.140
En cuenta corriente moneda extranjera	1.498.071.553	1.350.827.855
En Sucursales	62.870.266	98.735.603
<b>Total</b>	<b>2.388.650.236</b>	<b>2.156.638.598</b>
<b><u>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u></b>		
En moneda nacional	1.204.600.096	2.165.217.441
En moneda extranjera	1.775.758.783	2.555.259.385
<b>Total</b>	<b>2.980.358.879</b>	<b>4.720.476.826</b>
<b><u>PASIVOS FINANCIEROS</u></b>		
En moneda nacional	714.427.692	999.944.456
En moneda extranjera	701.067.843	923.383.490
<b>Total</b>	<b>1.415.495.535</b>	<b>1.923.327.946</b>
<b><u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u></b>		
Sueldos	121.275.968	140.457.051
Anses aportes y contribuciones	174.708.181	85.813.627
Obras sociales	50.409.387	55.431.105
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	138.288.378	55.904.009
Vacaciones	243.848.772	202.117.503
Otros pasivos sociales en moneda nacional	59.764.082	95.544.725
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	10.731.165	10.180.959
Sueldo Anual Complementario (SAC)	71.827.195	78.359.214
<b>Total</b>	<b>870.853.128</b>	<b>723.808.193</b>
<b><u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u></b>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	20.423.133	30.116.535
Otros impuestos y gravámenes A.F.I.P.	24.099.184	71.630.551
Dirección General de Rentas	631.612	1.663.032
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	1.054.879	3.068.995
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	219.190.159	90.534.853
Otros pasivos en moneda nacional	1.329.677	487.276
Impuesto al Valor agregado (IVA)	-	57.524.728
<b>Total</b>	<b>266.728.644</b>	<b>255.025.970</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	257.457.708	-
<b>Total</b>	<b>257.457.708</b>	<b>-</b>
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	12.650.000	73.663.515
Otras provisiones en moneda nacional	366.453.441	4.804.501
<b>Total</b>	<b>379.103.441</b>	<b>78.468.016</b>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	7.500.000	32.120.719
<b>Total</b>	<b>7.500.000</b>	<b>32.120.719</b>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Vacaciones	28.299.822	64.436.597
Otros pasivos sociales en moneda nacional	29.772.029	28.306.502
<b>Total</b>	<b>58.071.851</b>	<b>92.743.099</b>
<u>IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	780.810.241	979.932.776
<b>Total</b>	<b>780.810.241</b>	<b>979.932.776</b>

**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 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

**4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera**

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

	30/06/2020	30/06/2019
<b>Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>		
* Mantenidos hasta el vencimiento	12.999.951	2.343.989
* Mantenidos para negociar	726.189.101	288.427.756
* Préstamos y partidas para cobrar	2.759.507.864	3.828.129.014
* Otros Activos	55.130.782	35.314.716
Otros Activos Financieros	3.374.282	1.314.714
<b>Total</b>	<b>3.557.201.980</b>	<b>4.155.530.189</b>
<b>Pasivos medidos a costo amortizado</b>	3.811.645.771	4.112.087.263
<b>Total</b>	<b>3.811.645.771</b>	<b>4.112.087.263</b>

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:

	30/06/2020	30/06/2019
Efectivo - caja moneda nacional	770.850	452.178
Efectivo - caja moneda extranjera	1.504.510	5.463.083
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	41.191.426	19.347.228
Depósitos en bancos - moneda extranjera (1)	1.697.845.959	1.641.978.228
Inversiones - moneda nacional (2)	726.189.101	276.205.075
Inversiones - moneda extranjera (2)	12.999.951	14.566.670
<b>Total</b>	<b>2.480.501.797</b>	<b>1.958.012.462</b>

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 \$223.381.684.

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

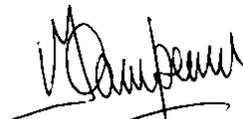
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General



**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(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 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

• *Acreeedores comerciales*

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

• *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 primera prórroga a la vigencia del Programa y el aumento del monto 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, fueron aprobados en la Asamblea de Accionistas de fecha 22 de septiembre de 2014, autorizados por la Resolución N° 17.546 de fecha 4 de noviembre de 2014 de la CNV. En este marco se emitió la Clase II que ha sido cancelada en su totalidad sin montos en circulación a la fecha, y la Clase III que tiene U\$S 25.000.000 en circulación al cierre.

La última delegación de facultades de la Asamblea de Accionistas en el Directorio de la Sociedad fue resuelta en fecha 26 de septiembre de 2018.

La segunda prórroga de vigencia del Programa y la modificación de ciertos términos y condiciones fueron resueltas en las Asambleas de Accionistas de la Sociedad de fecha 29 de octubre de 2019, autorizadas mediante Disposición de la Gerencia de Emisoras N° DI-2019-87-APN-GE#CNV, de fecha 20 de diciembre de 2019. Los términos y condiciones del Programa fueron aprobados mediante Acta de Directorio de la Sociedad de fecha 7 de noviembre de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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 \$ 25.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase III han sido 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. A la fecha los fondos fueron aplicados en su totalidad, conforme a las aprobaciones de Directorios correspondientes.

• **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:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

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 \$ 440.476.190 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 2,76%.

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 BICE: Tasa Fija 7,75% y 15%.
- Préstamo bancario en pesos HSBC BANK N°. 1591901: Tasa Fija 21,5 %.
- Préstamo bancario en pesos BANCO DE GALICIA: Tasa Fija 46%

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

• *Información sobre garantías colaterales*

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

Los importes en libro de los créditos en esta situación al 30 de junio de 2020 y 30 de junio de 2019 eran los siguientes:

	30/06/2020	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 estos. Tales importes para los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

	30/06/2020	30/06/2019
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	2.675.155	10.813.987
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:

<b>Préstamos y partidas por cobrar</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
Saldo al inicio	(17.859.293)	(26.816.720)
Deterioros del ejercicio	(273.919.664)	(31.777.956)
Utilización del ejercicio	4.666.397	8.193.007
Diferencia de cambio	(8.104.986)	(6.126.380)
Variación del ejercicio	(277.358.253)	(29.711.329)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>(295.217.546)</b>	<b>(56.528.049)</b>

- Incumplimientos y otras infracciones*

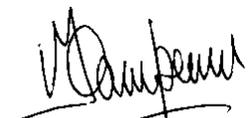
La Sociedad no presenta incumplimientos u otro tipo de infracciones de préstamos y otras partidas por pagar en los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

  
**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

  
**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

- *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	30/06/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	12.999.951	2.343.989
<b>Total</b>	<b>12.999.951</b>	<b>2.343.989</b>

- Mantenedos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/06/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	726.189.101	288.427.756
<b>Total</b>	<b>726.189.101</b>	<b>288.427.756</b>

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	30/06/2020	30/06/2019
Vencido	49.547.832	2.075.731.129
0 a 3 meses	1.344.216.931	840.940.125
3 a 6 meses	447.536.153	909.238.121
6 meses a 1 año	296.103.996	-
1 a 3 años	620.664.596	2.219.639
3 a 5 años	1.438.356	-
<b>Total</b>	<b>2.759.507.864</b>	<b>3.828.129.014</b>

**Pasivos financieros:**

-Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/06/2020	30/06/2019
Vencido	351.222.359	1.306.985.514
0 a 3 meses	1.254.235.480	843.628.722
3 a 6 meses	238.418.706	3.872.639
6 meses a 1 año	153.440.333	1.963.063
1 a 3 años	338.209.618	188.660
3 a 5 años	22.393.329	-
Más de 5 años	30.730.411	-
<b>Total</b>	<b>2.388.650.236</b>	<b>2.156.638.598</b>

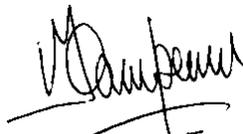
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

PRESTAMOS BANCARIOS	30/06/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	336.278.720	344.703.838
3 a 6 meses	426.256.582	518.751.409
6 meses a 1 año	134.669.589	175.570.674
1 a 3 años	-	27.124.162
<b>Total</b>	<b>897.204.891</b>	<b>1.066.150.083</b>

DEUDAS FINANCIERAS	30/06/2020	30/06/2019
Vencido	20.881.908	-
0 a 3 meses	9.705.216	25.276.314
3 a 6 meses	-	2.696.333
6 meses a 1 año	2.010.130	-
1 a 3 años	9.045.583	19.777.409
3 a 5 años	7.035.453	-
<b>Total</b>	<b>48.678.290</b>	<b>47.750.056</b>

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/06/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	45.971.950	9.985.779
3 a 6 meses	62.092.785	46.389.627
6 meses a 1 año	71.428.571	120.665.132
1 a 3 años	285.714.286	443.571.828
3 a 5 años	11.904.762	220.936.160
<b>Total</b>	<b>477.112.354</b>	<b>841.548.526</b>

#### 4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del ejercicio

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 ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 (comparativo con el mismo ejercicio del 2019):

	30/06/2020	30/06/2019
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	51.414.704	32.872.476
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	15.423.374	29.762.798
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	(762.714.242)	(77.144.651)
Ingresos (gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(7.013.591)	(8.885.522)
Otros resultados financieros netos	(726.134.846)	52.627.203
<b>Total</b>	<b>(1.429.024.601)</b>	<b>29.232.304</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

**4.1.4 Administración del Riesgo Financiero**

**4.1.4.1 Factores de riesgo financiero**

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

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

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

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

**a. Riesgo de mercado**

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

**a.1 Riesgo de la tasa de interés**

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

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

Las Obligaciones Negociables representan el 33,53% 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.

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

**a.2 Riesgos asociados con tipos de cambio**

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

**a.3 Riesgo de la contraparte**

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

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

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

**b. Riesgo crediticio**

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

**c. Riesgo de liquidez**

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

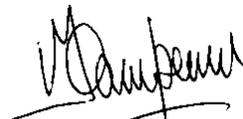
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

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

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

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

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

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

**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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

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.

	30/06/2020	30/06/2019
<b>Activos financieros a valor razonable</b>		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	12.999.951	2.343.989
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	726.189.101	276.205.073
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	12.222.683
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	688.279.695	1.924.291.592
Créditos por ventas - moneda extranjera	2.071.228.169	1.903.837.422
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	17.534.740	13.900.833
Moneda extranjera	37.596.042	21.413.883
<b>Otros Activos Financieros</b>		
Moneda nacional	3.368.382	1.307.147
Moneda extranjera	5.900	7.567
<b>Total</b>	<b>3.557.201.980</b>	<b>4.155.530.189</b>
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>		
Acreedores comerciales	2.388.650.236	2.156.638.598
Préstamos bancarios	897.204.891	1.066.150.083
Deudas financieras	48.678.290	47.750.056
Obligaciones negociables	477.112.354	841.548.526
<b>Total</b>	<b>3.811.645.771</b>	<b>4.112.087.263</b>

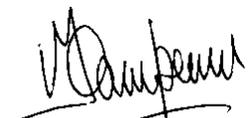
El importe en libros no difiere significativamente de su valor razonable, tales son los casos del efectivo, los depósitos bancarios y las cuentas por pagar o por cobrar a corto plazo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

  
**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Gerente General

  
**Lic. HUGO ALBANI**  
 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 25/09/2020

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total al 30/06/2020	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<b>Activos financieros a valor razonable</b>				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	12.999.951	-	12.999.951	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	726.189.101	726.189.101	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	688.279.695	-	688.279.695	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	2.071.228.169	-	2.071.228.169	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	17.534.740	-	17.534.740	-
Moneda extranjera	37.596.042	-	37.596.042	-
<b>Otros Activos Financieros</b>				
Moneda nacional	3.368.382	-	3.368.382	-
Moneda extranjera	5.900	-	5.900	-
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>				
Acreedores comerciales	2.388.650.236	-	2.388.650.236	-
Préstamos bancarios	897.204.891	-	897.204.891	-
Deudas financieras	48.678.290	-	48.678.290	-
Obligaciones negociables	477.112.354	-	477.112.354	-

	Total al 30/06/2019	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<b>Activos financieros a valor razonable</b>				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.343.989	-	2.343.989	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	276.205.073	276.205.073	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	12.222.683	-	12.222.683	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.924.291.592	-	1.924.291.592	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.903.837.422	-	1.903.837.422	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	13.900.833	-	13.900.833	-
Moneda extranjera	21.413.883	-	21.413.883	-
<b>Otros Activos Financieros</b>				
Moneda nacional	1.307.147	-	1.307.147	-
Moneda extranjera	7.567	-	7.567	-
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>				
Acreedores comerciales	2.156.638.598	-	2.156.638.598	-
Préstamos bancarios	1.066.150.083	-	1.066.150.083	-
Deudas financieras	47.750.056	-	47.750.056	-
Obligaciones negociables	841.548.526	-	841.548.526	-

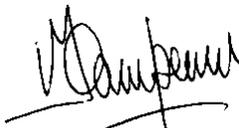
Periódicamente, la Sociedad revisa las técnicas de valoración y comprueba su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificaciones ni cambios de estructura), o que estén basados en cualquier dato de mercado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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

  
Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(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 del ejercicio:

CDI BANCO GALICIA 30/06/2020					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
71001174	780.282	USD	28/06/2019	780.282	-
71001347	198.930	USD	29/11/2019	66.310	132.620
71001410	986.325	USD	29/11/2019	-	986.325
71001534	343.921	USD	11/05/2020	-	343.921
71001593	312.354	USD	08/05/2020	-	312.354
<b>Total</b>	<b>2.621.812</b>			<b>846.592</b>	<b>1.775.220</b>
1000826	132.357	EUR	17/01/2019	128.003	4.355
71001507	132.838	EUR	06/02/2020	-	132.838
71001571	193.290	EUR	27/04/2020	-	193.290
71001595	162.116	EUR	08/05/2020	-	162.116
<b>Total</b>	<b>620.601</b>			<b>128.003</b>	<b>492.598</b>

- *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:

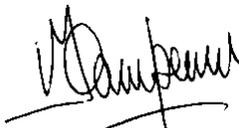
	30/06/2020	30/06/2019
Activos financieros	Sin movimientos	
Pasivos financieros vinculados	Sin movimientos	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

  
**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

  
**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(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:

	30/06/2020	30/06/2019
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	-	156.733.026
Efecto en el resultado	-	2.648.716

**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	30/06/2020	30/06/2019
Vencido	599.739.699	596.506.011
0 a 3 meses	250.394.339	772.344.603
3 a 6 meses	393.346.839	340.242.537
6 meses a 1 año	416.155.967	404.166.021
1 a 3 años	190.366.983	249.787.830
3 a 5 años	265.687.290	88.724.450
Más de 5 años	2.847.921	41.933
<b>Total</b>	<b>2.118.539.038</b>	<b>2.451.813.385</b>

PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	30/06/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	7.748.753	1.793.567.243
3 a 6 meses	750.179.425	945.383.771
6 meses a 1 año	714.578.400	862.655.139
1 a 3 años	1.375.267.720	1.118.870.673
3 a 5 años	132.584.581	-
<b>Total</b>	<b>2.980.358.879</b>	<b>4.720.476.826</b>

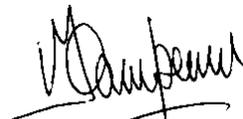
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/06/2020	30/06/2019
Vencido	11.172.858	66.096.188
0 a 3 meses	236.968.089	164.084.463
3 a 6 meses	4.389.452	4.285.835
6 meses a 1 año	5.419.780	9.035.044
1 a 3 años	6.251.114	9.403.827
3 a 5 años	2.527.351	2.120.613
<b>Total</b>	<b>266.728.644</b>	<b>255.025.970</b>

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30/06/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	257.457.708	-
<b>Total</b>	<b>257.457.708</b>	<b>-</b>

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/06/2020	30/06/2019
Vencido	150.902.532	160.495.414
0 a 3 meses	405.975.382	339.475.129
3 a 6 meses	60.345.918	13.723.544
6 meses a 1 año	109.802.632	19.658.544
1 a 3 años	201.898.515	102.661.817
3 a 5 años	-	180.536.844
<b>Total</b>	<b>928.924.979</b>	<b>816.551.292</b>

### NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

#### 5.1 NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

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

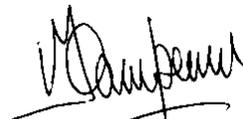
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

Mediante la ejecución de los contratos de obra, la Sociedad y sus subsidiarias prestan un servicio de construcción. En consecuencia, dada la prestación del servicio a lo largo del tiempo, los servicios son reconocidos periódicamente hasta el límite del avance de obra.

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

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.

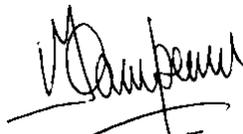
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**



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



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General



**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

La entidad considera los términos del contrato para determinar el precio de la transacción. La naturaleza, cronogramas e importe de la contraprestación comprometido afecta a la estimación del precio de la transacción. Hay determinados contratos en los cuales el importe de la contraprestación es altamente sensible a factores que están fuera de la influencia de la entidad, entre los cuales podemos incluir la volatilidad del mercado y el contexto inflacionario que afectan las cláusulas relacionadas con los precios contractuales. Esta sensibilidad, para determinados pasivos contractuales, establece limitaciones en las estimaciones de la contraprestación variable.

#### **5.2 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 ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros:

	30/06/2020	30/06/2019
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales.	9.594.036.259	10.783.375.298
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

#### **5.3 Contratos de construcción de naturaleza onerosa**

Las Sociedades consolidadas poseen contratos de construcción de naturaleza onerosa en los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 2,78% de los ingresos del ejercicio.

#### **5.4 Información sobre los otros ingresos**

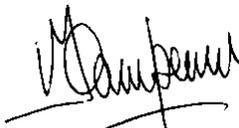
Concepto	Por el ejercicio finalizado el	
	30/06/2020	30/06/2019
Recupero de gastos devengados	5.612.174	10.745
Revalúo propiedades de inversión	1.400.554	18.864.281
Ingresos Fundación INVAP	32.733.722	20.283.600
Resultado venta de activos fijos	1.054.905	289.092
Otros ingresos menores	36.492	491.927
<b>Total</b>	<b>40.837.847</b>	<b>39.939.645</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

  
**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

  
**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 6 INVENTARIOS**

Los inventarios incluyen materias primas, materiales, consumibles y productos terminados. Se valúan por el menor valor entre el costo y el valor neto realizable. El costo incluye los costos de adquisición (neto de descuentos, devoluciones y similares), transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido necesarios para su ubicación y condiciones para ser comercializados y/o utilizados en el ciclo productivo. Asimismo se incluyen todas aquellas compras de materiales que se encuentran en tránsito desde el exterior y aún no han sido ingresados en plaza.

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

Concepto	30/06/2020	30/06/2019
Inventarios en tránsito	187.343.131	542.491.184
Inventarios en almacenes locales	1.644.999	1.644.999
Inventarios en almacenes del exterior	100.393.006	127.218.246
Inventarios de la producción en proceso	76.788.960	392.668.145
<b>Total</b>	<b>366.170.096</b>	<b>1.064.022.574</b>

### **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. Teniendo en cuenta el contexto inflacionario, las fluctuaciones del mercado y la incertidumbre producto de la pandemia y a los efectos de ajustar las variaciones entre el valor contable y el valor actual de las propiedades de inversión, con fecha 30 de junio de 2020 se decidió realizar un nuevo revalúo, el cual representó un incremento neto del efecto inflacionario de \$ 1.400.554.

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.

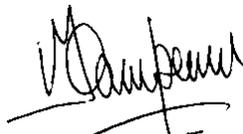
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

El método de valuación adoptado (modelo de revaluación) sobre los inmuebles a partir del ejercicio finalizado el 30.06.2015 para la utilización de "valor razonable", contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial que están incluidos en la política contable aplicada en la preparación de los estados financieros. Para el resto de las clases que forman parte de propiedades, planta y equipo, se aplica como política contable el modelo del costo. En el ejercicio finalizado el 30.06.2020, 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 la última actualización realizada, se realizó un nuevo revalúo el cual representó un incremento de los inmuebles en el rubro propiedades, planta y equipo, de \$ 365.447.880, el cual expuesto al efecto de la inflación produjo en el Patrimonio Neto un incremento de la Reserva por Revalúo en \$ 186.541.335.

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 30.06.2020, suscripto por la Arq. Laura A. Pestrin (M.P. CPAU N° 26133).

El informe emitido indicó que el valor razonable de los bienes Inmuebles al 30 de junio de 2020, alcanzados por el revalúo, fue de \$ 2.971.783.620 (equivalente a USD 42.333.100), el cual fue incluido como nuevo valor razonable a esa fecha.

Dicho informe incluyó, 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,**

**comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

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

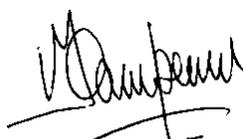
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**



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



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General



**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,

comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2020													
	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
<b>Valor bruto</b>													
Saldos al inicio	1.995.985.062	734.155.919	49.103.521	246.381.278	174.502.566	41.703.475	199.672.961	485.133.222	16.252.618	66.601.936	215.392.818	36.565.409	4.261.450.785
Altas	12.646.974	211.487.497	2.753.913	2.125.227	3.974.897	3.691.822	26.111.496	315.125	-	4.314.662	-	2.103.405	269.525.018
Diferencias de cambio por conversión	-	-	89.860	-	-	-	2.872	-	-	-	-	13.356.370	13.449.102
Bajas	-	-	(314.534)	(920.975)	-	(2.061.714)	(4.582.134)	(582.162)	-	-	-	-	(8.461.519)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.230.352)	(14.230.352)
<b>Total al cierre</b>	<b>2.008.632.036</b>	<b>945.643.416</b>	<b>51.632.760</b>	<b>247.585.530</b>	<b>178.477.463</b>	<b>43.333.583</b>	<b>221.205.195</b>	<b>484.866.185</b>	<b>16.252.618</b>	<b>70.916.598</b>	<b>215.392.818</b>	<b>37.794.832</b>	<b>4.521.733.034</b>
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	163.368.732	85.353.048	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	248.721.780
<b>Total al cierre al 30 de Junio de 2020</b>	<b>2.172.000.768</b>	<b>1.030.996.464</b>	<b>51.632.760</b>	<b>247.585.530</b>	<b>178.477.463</b>	<b>43.333.583</b>	<b>221.205.195</b>	<b>484.866.185</b>	<b>16.252.618</b>	<b>70.916.598</b>	<b>215.392.818</b>	<b>37.794.832</b>	<b>4.770.454.814</b>
<b>Depreciaciones</b>													
Acumuladas al inicio	(188.651.513)	-	(32.573.431)	(139.606.359)	(155.108.896)	(35.314.037)	(175.104.736)	(285.634.837)	(16.252.618)	-	(54.377.625)	(21.821.931)	(1.104.445.983)
Bajas	-	-	222.482	314.288	-	1.417.708	3.741.006	334.916	-	-	-	-	6.030.400
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.814.423	9.814.423
Del ejercicio	(36.435.723)	-	(4.352.312)	(21.844.111)	(12.307.662)	(3.807.444)	(17.363.026)	(45.530.897)	-	-	(12.505.749)	(5.585.532)	(159.732.456)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.162.822)	(7.162.822)
<b>Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2020</b>	<b>(225.087.236)</b>	<b>-</b>	<b>(36.703.261)</b>	<b>(161.136.182)</b>	<b>(167.416.558)</b>	<b>(37.703.773)</b>	<b>(188.726.756)</b>	<b>(330.830.818)</b>	<b>(16.252.618)</b>	<b>-</b>	<b>(66.883.374)</b>	<b>(24.755.862)</b>	<b>(1.255.496.438)</b>
<b>Valor neto</b>	<b>1.946.913.532</b>	<b>1.030.996.464</b>	<b>14.929.499</b>	<b>86.449.348</b>	<b>11.060.905</b>	<b>5.629.810</b>	<b>32.478.439</b>	<b>154.035.367</b>	<b>-</b>	<b>70.916.598</b>	<b>148.509.444</b>	<b>13.038.970</b>	<b>3.514.958.376</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,

comparativo con el ejercicio anterior

(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
<b>Valor bruto</b>													
Saldos al inicio	2.270.477.030	765.857.301	48.248.869	245.177.183	174.047.571	42.721.279	191.146.130	485.506.411	16.252.618	63.893.378	215.392.818	23.416.407	4.542.136.995
Altas	-	-	1.092.768	1.205.867	950.720	345.111	10.089.408	322.977	-	3.124.047	-	9.103.628	26.234.526
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.747.190	7.747.190
Bajas	-	-	(208.008)	-	(28.052)	(1.362.915)	(135.341)	(593.525)	-	(415.489)	-	(3.701.816)	(6.445.146)
Reclasificaciones	-	-	(30.108)	(1.772)	(467.673)	-	(1.427.236)	(102.641)	-	-	-	-	(2.029.430)
<b>Total al cierre</b>	<b>2.270.477.030</b>	<b>765.857.301</b>	<b>49.103.521</b>	<b>246.381.278</b>	<b>174.502.566</b>	<b>41.703.475</b>	<b>199.672.961</b>	<b>485.133.222</b>	<b>16.252.618</b>	<b>66.601.936</b>	<b>215.392.818</b>	<b>36.565.409</b>	<b>4.567.644.135</b>
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	(274.491.968)	(31.701.382)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(306.193.350)
<b>Total al cierre al 30 de Junio de 2019</b>	<b>1.995.985.062</b>	<b>734.155.919</b>	<b>49.103.521</b>	<b>246.381.278</b>	<b>174.502.566</b>	<b>41.703.475</b>	<b>199.672.961</b>	<b>485.133.222</b>	<b>16.252.618</b>	<b>66.601.936</b>	<b>215.392.818</b>	<b>36.565.409</b>	<b>4.261.450.785</b>
<b>Depreciaciones</b>													
Acumuladas al inicio	(140.231.503)	-	(28.334.637)	(115.614.134)	(134.237.130)	(30.505.770)	(154.255.898)	(237.567.431)	(15.500.202)	-	(40.740.530)	(13.074.790)	(910.062.025)
Bajas	-	-	62.176	-	28.052	1.362.915	78.435	283.006	-	-	-	-	1.814.584
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(48.420.010)	-	(4.300.970)	(23.992.225)	(20.899.818)	(6.171.182)	(20.927.273)	(48.350.412)	(752.416)	-	(13.637.095)	(4.245.357)	(191.696.758)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.501.784)	(4.501.784)
<b>Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2019</b>	<b>(188.651.513)</b>	<b>-</b>	<b>(32.573.431)</b>	<b>(139.606.359)</b>	<b>(155.108.896)</b>	<b>(35.314.037)</b>	<b>(175.104.736)</b>	<b>(285.634.837)</b>	<b>(16.252.618)</b>	<b>-</b>	<b>(54.377.625)</b>	<b>(21.821.931)</b>	<b>(1.104.445.983)</b>
<b>Valor neto</b>	<b>1.807.333.549</b>	<b>734.155.919</b>	<b>16.530.090</b>	<b>106.774.919</b>	<b>19.393.670</b>	<b>6.389.438</b>	<b>24.568.225</b>	<b>199.498.385</b>	<b>-</b>	<b>66.601.936</b>	<b>161.015.193</b>	<b>14.743.478</b>	<b>3.157.004.802</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.**

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

#### 8.1 Restricciones

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

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

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

	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/06/2020
Sede INVAP en Bariloche	11.399.818	1.565.786	-	12.965.604
Mejoras Inmuebles de 3ros	3.529.829	2.748.876	-	6.278.705
Desarrollos en curso	51.672.289	-	-	51.672.289
	<b>66.601.936</b>	<b>4.314.662</b>	-	<b>70.916.598</b>

	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/06/2019
Sede INVAP en Bariloche	10.613.416	786.402	-	11.399.818
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.192.184	2.337.645	-	3.529.829
Desarrollos en curso	52.087.778	-	(415.489)	51.672.289
	<b>63.893.378</b>	<b>3.124.047</b>	<b>(415.489)</b>	<b>66.601.936</b>

#### 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	159.386.141	2.465.293.132
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	2.502.063.473	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	85.876.977	5.629.810
	Integral de comercio	518.883.549	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	48.163.000	5.629.810
Transporte Nacional	Todo riesgo	326.873.244	
Equipos de carga y descarga	Técnico	8.596.705	5.629.810
Errores u omisiones	Professional Indemnity	625.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - TRCYM - Incendio - Integral Comercio	5.243.545.893	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES**

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

Los activos intangibles generados 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 ejercicio 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 ejercicio se ha invertido en este rubro \$295.506.489, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2019 fue de \$175.082.323. 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 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,

comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)**

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2020
						Acumuladas al Inicio	Bajas/Reclasificaciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	175.800.931	35.957.320	(7.216.069)	(84.047.560)	120.494.622	(1.721.728)	1.721.728	-	-	120.494.622
Marcas y patentes	5.101.717	177.562	-	-	5.279.279	-	-	-	-	5.279.279
Desarrollo sistemas de información	384.265.576	82.646.459	(10.983.339)	(132.584.040)	323.344.656	(265.368.603)	58.422.322	(42.533.448)	(249.479.729)	73.864.927
Desarrollos industriales	113.260.465	-	-	-	113.260.465	(22.652.094)	-	(7.550.698)	(30.202.792)	83.057.673
Desarrollos área espacial	413.886.260	173.670.558	158.750.702	(140.925.752)	605.381.768	(53.799.936)	-	(48.950.283)	(102.750.219)	502.631.549
Desarrollos área nuclear	235.809.508	3.054.590	-	(96.970.901)	141.893.197	(132.349.895)	-	-	(132.349.895)	9.543.302
Desarrollo área SIT	47.322.210	-	-	-	47.322.210	(47.322.210)	-	-	(47.322.210)	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.375.446.667</b>	<b>295.506.489</b>	<b>140.551.294</b>	<b>(454.528.253)</b>	<b>1.356.976.197</b>	<b>(523.214.466)</b>	<b>60.144.050</b>	<b>(99.034.429)</b>	<b>(562.104.845)</b>	<b>794.871.352</b>

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	139.748.208	48.931.953	-	(12.879.230)	175.800.931	(5.353.435)	4.017.647,00	(385.940)	(1.721.728)	174.079.203
Marcas y patentes	4.397.365	704.352	-	-	5.101.717	-	-	-	-	5.101.717
Desarrollo sistemas de información	325.582.913	66.210.241	(6.554.355)	(973.223)	384.265.576	(209.592.865)	1.052	(55.776.790)	(265.368.603)	118.896.973
Desarrollos industriales	137.304.617	-	-	(24.044.152)	113.260.465	(15.101.395)	-	(7.550.699)	(22.652.094)	90.608.371
Desarrollos área espacial	373.355.263	52.918.767	-	(12.387.770)	413.886.260	(41.467.023)	-	(12.332.913)	(53.799.936)	360.086.324
Desarrollos área nuclear	239.341.480	6.317.010	-	(9.848.982)	235.809.508	(132.349.895)	-	-	(132.349.895)	103.459.613
Desarrollo área SIT	47.322.210	-	-	-	47.322.210	(47.322.210)	-	-	(47.322.210)	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.267.052.056</b>	<b>175.082.323</b>	<b>(6.554.355)</b>	<b>(60.133.357)</b>	<b>1.375.446.667</b>	<b>(451.186.823)</b>	<b>4.018.699</b>	<b>(76.046.342)</b>	<b>(523.214.466)</b>	<b>852.232.201</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**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. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,

comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

La entidad monitorea sobre una base permanente los indicios que indiquen una pérdida por deterioro del valor de los activos, 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. Ante la existencia de dichos indicios, la Sociedad realizó el Test de deterioro de los activos mediante la estimación del valor recuperable de las UGEs. Dicha estimación consistió en el cálculo del valor en uso de cada UGE sobre la base del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros que se espera obtener de la UGE, descontados con una tasa que refleja el costo medio ponderado del capital empleado. En virtud del análisis mencionado con anterioridad, la Sociedad no identificó la necesidad de registrar ninguna desvalorización de los importes de los Activos Fijos al 30 de junio de 2020.

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

#### 11.1 Impuesto a las Ganancias

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	30/06/2020	30/06/2019
Resultado del ejercicio antes de impuestos	354.668.997	812.141.581
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	<b>(106.400.699)</b>	<b>(243.642.474)</b>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(136.803.821)	(185.568.148)
<b>Total cargo a resultado por impuesto a las ganancias</b>	<b>(243.204.520)</b>	<b>(429.210.622)</b>

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

Rubros	30/06/2020	30/06/2019
Activos Financieros	(364.910)	(280.547)
Activos Intangibles	(106.011.538)	(108.550.562)
Anticipos de Clientes	(107.088.174)	(81.729.542)
Contratos de Construcción	(108.655.702)	(174.878.314)
Créditos Diversos	284.230.460	152.662.115
Deudores por Venta	98.155.541	13.951.661
Inventarios	(27.940.427)	(104.357.725)
Otros Pasivos	(59.629.737)	(2.493.748)
Propiedades, planta y equipos	(739.053.634)	(660.287.759)
Propiedades de Inversión	(14.452.120)	(13.968.355)
<b>Total</b>	<b>(780.810.241)</b>	<b>(979.932.776)</b>

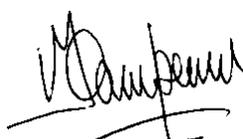
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,

comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Según Ley 27.430 de Reforma Tributaria, modificada por Ley 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la emergencia pública, la alícuota del impuesto a las ganancias que grava las utilidades no distribuidas se establece en:

- 30% para los ejercicios iniciados a partir del 01.01.18 y hasta el 31.12.2020;
- 25% para los ejercicios iniciados a partir del 01.01.2021.

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.

La Ley 27.430 establece la aplicación del ajuste por inflación fiscal dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en 2018), en caso que la variación acumulada del IPC, calculada desde el inicio hasta el cierre de cada ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, respectivamente.

La variación acumulada en el IPC por el período de doce meses finalizado el 30 de junio de 2020 asciende a 42,76%, por lo que supera la condición del 30% prevista para el segundo año de transición y por tal motivo, la Sociedad ha dado efecto al ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias.

**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 fue derogado para los ejercicios que se inicien a partir del 01 de enero de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Este impuesto fue complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras éste último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituía 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 excedía 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.

El saldo a favor que posee la sociedad al cierre del ejercicio será utilizado como pago a cuenta del impuesto a las ganancias del ejercicio hasta agotar el mismo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 30/06/2020 en Pesos Arg.
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>				
	Dólares EEUU	11.176.561	70,2000	784.594.552
	Euros	7.394.810	78,7363	582.240.011
	Reales	35.453	11,8000	418.349
	Dólares Australianos	595.552	48,2348	28.726.335
	Bolivianos	30.769.552	9,9040	304.741.890
	Libras Egipcias	288.692	4,3384	1.252.471
	Dinares Argelinos	13.697.067	0,5425	7.430.933
	Rupias	2.711.487	0,9319	2.526.935
	Otras			418.944
<b>TOTAL</b>				<b>1.712.350.420</b>
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>				
	Dólares EEUU	18.511.122	70,2000	1.299.480.794
	Euros	5.904.074	78,7363	464.864.990
	Bolivianos	52.902.893	9,9040	523.950.675
	Libras Egipcias	1.768.786	4,3384	7.673.764
	Dinares Argelinos	1.790.767	0,5425	971.527
<b>SUB-TOTAL</b>				<b>2.296.941.750</b>
Menos: Previsión para deterioro de activos financieros	Dólares EEUU	(2.873.928)	70,2000	(201.749.761)
Menos: Previsión para deterioro de activos financieros	Euros	(304.355)	78,7363	(23.963.820)
<b>TOTAL</b>				<b>2.071.228.169</b>
<b>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>				
	Dólares EEUU	9.947.259	70,2000	698.297.613
<b>TOTAL</b>				<b>698.297.613</b>
<b>CREDITOS DIVERSOS</b>				
	Dólares EEUU	9.914.269	70,2000	695.981.657
	Euros	5.724.908	78,7363	450.758.082
	Reales	341.110	11,8000	4.025.099
	Dólares Australianos	5.510.139	48,2348	265.780.656
	Bolivianos	21.840.465	9,9040	216.308.137
	Libras Egipcias	883.742	4,3384	3.834.058
	Dinares Argelinos	9.860.196	0,5425	5.349.353
	Rupias	743.539	0,9319	692.932
	Otras			3.624.327
<b>TOTAL</b>				<b>1.646.354.301</b>
<b>INVENTARIOS</b>				
	Dólares EEUU	1.161.422	70,2000	81.531.804
	Euros	239.549	78,7363	18.861.202
<b>TOTAL</b>				<b>100.393.006</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>6.228.623.509</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>				
	Euros	477.493	78,7363	37.596.040
	Reales	500	11,8000	5.900
<b>TOTAL</b>				<b>37.601.940</b>
<b>ACTIVO POR DERECHO DE USO</b>				
	Euros	44.658	78,7363	3.516.206
<b>TOTAL</b>				<b>3.516.206</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</b>				
	Dólares EEUU	1.973	70,2000	138.500
	Euros	30.826	78,7363	2.427.125
	Bolivianos	873.773	9,9040	8.653.855
	Libras Egipcias	179.316	4,3384	777.951
	Dinares Argelinos	6.648.905	0,5425	3.607.164
<b>TOTAL</b>				<b>15.604.595</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>56.722.741</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>				<b>6.285.346.250</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

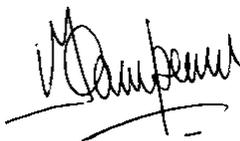
	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 30/06/2020 en Pesos Arg.
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>	Dólares EEUU	13.843.131	70,4000	974.556.432
	Euros	6.586.082	79,1366	521.200.148
	Reales	167.752	13,8000	2.314.973
	Dólares Australianos	9.933	48,2348	479.106
	Bolivianos	4.008.965	9,9040	39.704.821
	Dinares Argelinos	41.191.136	0,5425	22.347.015
	Rupias	364.106	0,9319	339.324
<b>TOTAL</b>				<b>1.560.941.819</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>				
	Dólares EEUU	16.247.236	70,4000	1.143.805.388
	Dólares Australianos	119.612	48,2348	5.769.458
	Bolivianos	43.328.551	9,9040	429.126.316
	Dinares Argelinos	363.226.465	0,5425	197.057.621
<b>TOTAL</b>				<b>1.775.758.783</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>				
	Dólares EEUU	9.958.350	70,4000	701.067.843
<b>TOTAL</b>				<b>701.067.843</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>				
	Dólares EEUU	6.562	70,4000	461.939
	Euros	20.953	79,1366	1.658.186
	Dólares Australianos	7.906	48,2348	381.359
	Bolivianos	389.903	9,9040	3.861.602
	Libras Egipcias	753.982	4,3384	3.271.101
	Dinares Argelinos	2.022.004	0,5425	1.096.978
<b>TOTAL</b>				<b>10.731.165</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES</b>				
	Euros	682.556	79,1366	54.015.149
	Bolivianos	15.948.585	9,9040	157.954.913
	Libras Egipcias	542.354	4,3384	2.352.969
	Dinares Argelinos	8.754.167	0,5425	4.749.311
	Rupias	126.422	0,9319	117.817
<b>TOTAL</b>				<b>219.190.159</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>				<b>4.267.689.769</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>				<b>4.267.689.769</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/2019 en Pesos Arg.
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>			
	Dólares EEUU	16.229.736	685.917.345
	Euros	3.345.946	160.570.587
	Reales	29.226	309.796
	Dólares Australianos	823.541	24.537.320
	Bolivianos	127.705.849	764.766.478
	Libras Egipcias	2.912.353	7.396.502
	Dinares Argelinos	44.109.378	15.724.993
	Rupias	3.965.431	2.437.947
	Otras		347.013
<b>TOTAL</b>			<b>1.662.007.981</b>
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>			
	Dólares EEUU	35.435.043	1.497.591.232
	Euros	2.818.449	135.256.233
	Reales	10.931.935	115.878.516
	Libras Egipcias	2.525.116	6.413.037
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>1.755.139.018</b>
Menos: Previsión para deterioro de activos financieros	Dólares EEUU	(978.376)	(41.349.112)
<b>TOTAL</b>			<b>1.713.789.906</b>
<b>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>			
	Dólares EEUU	8.853.371	374.170.003
	Reales	3.340.240	35.406.544
<b>TOTAL</b>			<b>409.576.547</b>
<b>CREDITOS DIVERSOS</b>			
	Dólares EEUU	19.301.605	815.743.712
	Euros	11.073.598	531.417.538
	Reales	9.864	104.557
	Dólares Australianos	7.691.560	229.169.268
	Bolivianos	20.748.440	124.252.035
	Libras Egipcias	1.460.357	3.708.868
	Dinares Argelinos	25.839.402	9.211.747
	Rupias	292.017	179.532
	Otras		3.175.485
<b>TOTAL</b>			<b>1.716.962.742</b>
<b>INVENTARIOS</b>			
	Dólares EEUU	2.349.082	99.279.241
	Euros	582.189	27.939.005
<b>TOTAL</b>			<b>127.218.246</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>5.629.555.422</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>			
	Euros	332.692	15.965.779
	Reales	714	7.566
	Otras		5.448.104
<b>TOTAL</b>			<b>21.421.449</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</b>			
	Dólares EEUU	1.270	53.663
	Euros	12.507	600.211
	Bolivianos	1.350.733	7.465.232
	Libras Egipcias	341.319	866.848
	Dinares Argelinos	17.984.287	6.411.398
<b>TOTAL</b>			<b>15.397.352</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>36.818.801</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>5.666.374.223</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

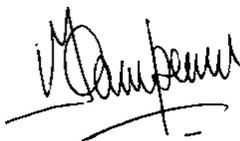
	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/2019 en Pesos Arg.
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>	Dólares EEUU	26.557.630	1.127.716.623
	Euros	4.622.276	223.108.034
	Reales	276	3.198
	Dólares Australianos	108.375	3.229.009
	Bolivianos	10.989.168	65.808.630
	Dinares Argelinos	82.884.100	29.548.182
	Rupias	225.488	138.630
	Otras		11.152
<b>TOTAL</b>			<b>1.449.563.458</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATO DE CONSTRUCCIÓN</b>	Dólares EEUU	41.807.822	1.775.285.562
	Dólares Australianos	406.130	12.100.604
	Bolivianos	128.224.634	767.873.219
<b>TOTAL</b>			<b>2.555.259.385</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	Dólares EEUU	21.560.532	915.524.851
	Euros	162.628	7.858.639
<b>TOTAL</b>			<b>923.383.490</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>	Dólares EEUU	13.808	586.333
	Euros	99.891	4.787.502
	Dólares Australianos	9.764	290.912
	Bolivianos	203.249	1.217.157
	Libras Egipcias	1.030.785	2.617.884
	Dinares Argelinos	1.338.612	681.171
<b>TOTAL</b>			<b>10.180.959</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES</b>	Reales	5.929.797	68.785.650
	Bolivianos	1.936.076	11.594.192
	Libras Egipcias	1.411.480	3.584.735
	Dinares Argelinos	18.222.103	6.496.180
	Rupias	120.521	74.096
<b>TOTAL</b>			<b>90.534.853</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			<b>5.028.922.145</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>5.028.922.145</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO

#### 13.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 (Comparativo con 30/06/2019)		
	30/06/2020	30/06/2019
Existencias al comienzo del ejercicio	521.531.390	638.921.919
Compras e insumos del ejercicio	2.148.358.382	2.937.746.037
Gastos de producción del ejercicio	5.153.820.384	5.195.987.910
<b>SUBTOTAL</b>	<b>7.823.710.156</b>	<b>8.772.655.866</b>
Menos:		
Gastos de producción bienes intangibles	(295.506.489)	(175.082.323)
Gastos de producción bienes de uso / obras en curso	(4.314.662)	(3.124.047)
Existencias al cierre del ejercicio	(178.826.965)	(521.531.390)
<b>Costo de ejecución de los contratos</b>	<b>7.345.062.040</b>	<b>8.072.918.106</b>

#### 13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	2.440.484.182	600.941.592	107.743.602	-	3.149.169.376
Materiales de uso general	148.070	6.575.781	1.635.660	8.796.109	17.155.620
Servicios de terceros	940.285.493	42.864.674	10.376.377	19.506.693	1.013.033.237
Servicios financieros y seguros	126.553.999	4.399.446	445.718	66.894	131.466.057
Viajes	148.562.071	21.574.355	4.905.394	1.480.964	176.522.784
Inmuebles	191.571.387	34.311.130	8.001.635	-	233.884.152
Mantenimiento	20.842.277	4.405.362	199.296	-	25.446.935
Depreciaciones y amortizaciones	197.942.978	60.097.409	7.889.320	-	265.929.707
Capacitación e institucional	39.337.455	24.608.945	2.599.832	1.894.102	68.440.334
Impuestos y tasas	17.677.024	50.383.609	31.652.248	186.792	99.899.673
Gastos sucursales exterior	1.030.384.055	3.197.168	799.292	-	1.034.380.515
Donaciones	-	-	-	1.512.065	1.512.065
Bono participación	-	-	-	12.650.000	12.650.000
Otros gastos	31.393	16.414.537	-	3.917.707	20.363.637
<b>Totales</b>	<b>5.153.820.384</b>	<b>869.774.008</b>	<b>176.248.374</b>	<b>50.011.326</b>	<b>6.249.854.092</b>

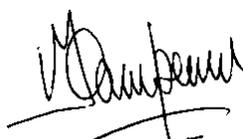
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	2.608.000.260	561.875.231	93.960.064	-	3.263.835.555
Materiales de uso general	1.607.258	8.712.776	1.535.322	2.097.897	13.953.253
Servicios de terceros	1.215.604.878	57.409.846	12.790.813	15.278.976	1.301.084.513
Servicios financieros y Seguros	235.286.104	3.636.943	661.466	270.960	239.855.473
Viajes	174.229.067	23.490.848	3.998.504	1.626.596	203.345.015
Inmuebles	251.073.382	33.779.070	6.501.709	-	291.354.161
Mantenimiento	42.070.802	4.114.223	323.607	-	46.508.632
Depreciaciones y amortizaciones	212.436.967	47.056.768	12.751.149	-	272.244.884
Capacitación e institucional	35.681.470	27.799.036	7.873.348	319.890	71.673.744
Impuestos y tasas	17.357.200	77.086.761	56.422.356	149.381	151.015.698
Gastos sucursales exterior	430.579.671	2.571.580	642.895	-	433.794.146
Donaciones	-	20.916	-	1.197.385	1.218.301
Bono participación	-	-	-	73.663.515	73.663.515
Otros gastos	(27.939.149)	16.406.097	527.922	15.332	(10.989.798)
<b>Totales</b>	<b>5.195.987.910</b>	<b>863.960.095</b>	<b>197.989.155</b>	<b>94.619.932</b>	<b>6.352.557.092</b>

**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 junio de 2020 y 30 de junio de 2019:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			30/06/2020	30/06/2019
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Servicios	18.168.673	23.270.114
Compras	Black River Technology Inc.	Materiales	80.758.169	88.213.796
Compras	Frontec S.A.U	Servicios	Absorción por fusión	9.589.355
Ventas	Frontec S.A.U	Varios	31/05/2020	1.278.718
Ventas	Invap Nederland B.V.	Servicios	1.033.474.526	739.228.928

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(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:

	30/06/2020			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	-	419.145	955.913	-	19.936.760
Black River Technology Inc.	-	-	83.109.685	-	-	93.487.115
Eólica Rionegrina S.A.	3.172.846	-	-	2.854.858	-	-
Frontec S.A.U	Absorción por fusión 31/05/2020			2.863.042	-	-
Invap Nederland B.V.	663.381.112	-	-	190.175.999	-	-
<b>Total de créditos</b>	<b>667.223.558</b>	<b>-</b>	<b>83.528.830</b>	<b>196.849.812</b>	<b>-</b>	<b>113.423.875</b>
Deudas empresas del Grupo:						
Invap Ingeniería S.A.	-	-	11.647.617	-	588.481	14.771
Black River Technology Inc.	-	14.085.556	-	-	20.959.389	-
Frontec S.A.U	Absorción por fusión 31/05/2020			-	1.783.170	-
Invap Do Brasil	-	-	3.402.493	-	-	2.800.680
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>14.085.556</b>	<b>15.050.110</b>	<b>-</b>	<b>23.331.040</b>	<b>2.815.451</b>

### NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO (por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	3.564.830.681	1.793.755.646	750.419.038	3.430.981.496	43.500.660	10.548.738
Costos de ejecución de los contratos	(2.372.883.222)	(497.590.998)	(946.941.901)	(3.417.645.556)	(109.344.757)	(655.606)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>1.191.947.459</b>	<b>1.296.164.648</b>	<b>(196.522.863)</b>	<b>13.335.940</b>	<b>(65.844.097)</b>	<b>9.893.132</b>
Gastos de administración	(44.022.196)	-	-	-	(17.989.684)	(807.762.128)
Gastos de comercialización	(4.204.543)	(9.427.415)	(4.952.995)	(9.838.202)	(5.714.913)	(142.110.306)
Otros ingresos	-	-	-	-	2.659.904	38.177.943
Otros egresos	(4.660.969)	(1.750.332)	(1.640.337)	(1.166.808)	(5.588)	(40.787.292)
Resultados financieros	4.168.638	-	-	-	69.671	(1.433.262.910)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	156.842.786	-	-	-	-	437.632.485
Resultado inversiones en asociadas	19.340.091	(26.828.353)	-	-	4.649.262	(1.721.031)
Impuesto a las ganancias	(320.034.504)	(288.907.943)	39.460.225	(42.710.265)	26.808.019	342.179.948
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>999.376.762</b>	<b>969.250.605</b>	<b>(163.655.970)</b>	<b>(40.379.335)</b>	<b>(55.367.426)</b>	<b>(1.597.760.159)</b>
Otros resultados integrales (revalúo)	62.792.564	25.284.507	22.720.072	16.004.656	60.385	59.679.151
Otros resultados integrales	(33.317.615)	314.738	-	39.831.309	-	(30.064.916)
<b>Ganancia / (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>1.028.851.711</b>	<b>994.849.850</b>	<b>(140.935.898)</b>	<b>15.456.630</b>	<b>(55.307.041)</b>	<b>(1.568.145.924)</b>

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO (por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	4.485.043.932	1.229.474.857	1.536.872.868	3.462.953.110	66.942.965	2.087.566
Costos de ejecución de los contratos	(2.749.155.145)	(692.476.491)	(1.128.350.770)	(3.319.284.247)	(154.942.930)	(28.708.523)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>1.735.888.787</b>	<b>536.998.366</b>	<b>408.522.098</b>	<b>143.668.863</b>	<b>(87.999.965)</b>	<b>(26.620.957)</b>
Gastos de administración	(23.130.029)	(8.744.442)	(1.546.267)	-	(18.706.290)	(811.833.067)
Gastos de comercialización	(7.616.405)	(22.540.018)	(12.999.969)	(14.067.229)	(6.908.209)	(133.857.325)
Otros ingresos	-	-	-	-	491.620	39.448.025
Otros egresos	(28.484.029)	(10.801.866)	(12.071.257)	(5.614.035)	(378.062)	(37.270.683)
Resultados financieros	-	-	-	-	-	29.232.303
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	-	-	-	-	(816.272.527)
Resultado inversiones en asociadas	11.436.679	(2.109.432)	-	-	(2.049.255)	(1.923.842)
Impuesto a las ganancias	(346.838.435)	(103.080.195)	(109.966.362)	(59.888.293)	23.717.505	166.845.158
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.341.256.568</b>	<b>389.722.413</b>	<b>271.938.243</b>	<b>64.099.306</b>	<b>(91.832.656)</b>	<b>(1.592.252.915)</b>
Otros resultados integrales (revalúo)	(86.719.826)	(32.886.359)	(36.751.026)	(17.091.968)	(1.151.014)	(49.668.892)
Otros resultados integrales	(13.728.666)	-	-	(58.155.712)	-	1.872.076
<b>Ganancia / (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>1.240.808.076</b>	<b>356.836.054</b>	<b>235.187.217</b>	<b>(11.148.374)</b>	<b>(92.983.670)</b>	<b>(1.640.049.731)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(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 ejercicio. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	30/06/2020	30/06/2019
Resultado neto del ejercicio	113.577.971	387.776.358
Acciones en circulación	169.000	35.000
Utilidad neta por acción	672	11.079

**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 ejercicio no sean pasivos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,

comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

#### 18.1 Avales y garantías recibidas

	30/06/2020	30/06/2019
<u>PROVINCIA DE RIO NEGRO</u>	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	-
<u>HSBC BANK ARGENTINA SA</u>	U\$S	U\$S
- Gtías. Holanda - Buena Ejecución - PT 995	16.650.000	17.049.000
<u>BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES</u>	U\$S	U\$S
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 890	10.271.681	13.232.740
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	5.737.159	7.798.479
- Gtías. Egipto - Anticipo PT 985 ATS	202.500	202.500
<u>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</u>	U\$S	U\$S
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	11.000.000	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	16.650.000	17.049.000
<u>NACIONAL SEG / AMSTRUST</u>	U\$S	U\$S
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 998	32.148.324	38.572.716

#### 18.2 Avales y garantías otorgadas

	30/06/2020	30/06/2019
<u>SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</u>	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	10.870.568	26.500.000
Cesión Contrato CNEA RA-10 (Ene-18)	39.182.193	17.049.000
<u>HSBC BANK ARGENTINA S.A.</u>	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	41.603.753	98.861.164
<u>HSBC BANK ARGENTINA S.A.</u>	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	-	15.000.000
<u>NACIONAL SEG / AMSTRUST</u>	U\$S	U\$S
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	41.198.703	41.198.703

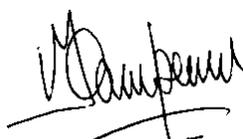
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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
<b>I. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:</b>	
1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.	n/a
2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.	n/a
3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas en las siguientes categorías:	Nota 4.1.2
a) De plazo vencido, con subtotales para cada uno de los cuatro (4) últimos trimestres y para cada año previo;	
b) Sin plazo establecido a la vista;	
c) A vencer, con subtotales para cada uno de los primeros cuatro (4) trimestres y para cada año siguiente.	
4. Clasificación de los créditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento. La misma debe posibilitar la identificación de:	Nota 4.1.2
a) Las cuentas en moneda nacional, en moneda extranjera y en especie;	
b) Los saldos sujetos a cláusulas de ajuste y los que no lo están;	
c) Los saldos que devengan intereses y los que no lo hacen.	
5. Detalle del porcentaje de participación en sociedades del artículo 33 de la Ley Nº 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
<b>II. Inventario físico de los bienes de cambio:</b>	
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 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,

comparativo con el ejercicio anterior

(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
<b>III. Valores corrientes:</b>	
8. Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valorar 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
<b>IV. Participaciones en otras sociedades:</b>	
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
<b>V. Valores recuperables:</b>	
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
<b>VI. Seguros:</b>	
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
<b>VII. Contingencias positivas y negativas:</b>	
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
<b>VIII. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:</b>	
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 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 20 IMPACTO COVID-19**

Con fecha 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud ("OMS") anunció una emergencia sanitaria mundial debido a una nueva cepa de coronavirus originada en Wuhan, China ("COVID-19") y los riesgos para la comunidad internacional de que el virus se propagará globalmente más allá de su punto de origen. Con fecha 11 de marzo de 2020, la OMS clasificó al brote del COVID-19 como una pandemia, en función del rápido aumento de la exposición a nivel mundial. Con fecha 19 de marzo de 2020, el Gobierno Nacional, en virtud de la velocidad en el agravamiento de la situación epidemiológica a escala internacional, requirió la adopción de medidas inmediatas para hacer frente a esta emergencia. Por lo tanto, a través del Decreto de Necesidad y Urgencia 297/2020, se establece para todas las personas que habitan en el país o se encuentren en él en forma temporaria, la medida de "aislamiento social, preventivo y obligatorio". La medida rige desde el 20 de marzo de 2020 y fue prorrogada por los Decretos 325/2020, 355/2020, 408/2020, 459/2020, 493/2020, 520/2020, 576/2020, 605/2020, 641/2020, 677/2020, 714/2020 y 754/2020, pudiéndose prorrogar este plazo por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica. El impacto total del brote de COVID-19 continúa evolucionando a la fecha de emisión de los presentes estados financieros y, en consecuencia, existe incertidumbre en cuanto a la magnitud total que tendrá la pandemia sobre la actividad económica, tanto a nivel internacional como local.

Al momento de emitir el presente informe, la compañía ha retomado parcialmente aquellas actividades que no son posibles de realizar en forma remota, preparándose para retomar progresivamente el resto de las actividades operativas en sus instalaciones, las cuales habían sido suspendidas hacia finales de marzo, cuando entró en vigencia el decreto que establecía la cuarentena obligatoria. La facturación se ha visto levemente afectada ya que todos los contratos siguen ejecutándose, dentro de las limitaciones del nuevo contexto. No obstante, la compañía ha implementado una serie de medidas para la reducción de gastos y costos en razón de la expectativa de reducción de ingresos para lo que resta de 2020 debido a los efectos de la Pandemia a nivel local y mundial. La alta dirección de la Sociedad se encuentra monitoreando en forma permanente la situación y tomando medidas con el objetivo de asegurar la integridad sanitaria de su personal, mantener la operación y preservar su situación financiera, a fin de asegurar la sustentabilidad de la empresa. Estas acciones incluyen la implementación de un esquema de trabajo remoto para todas las posiciones que así lo permitan, el refuerzo de los protocolos preventivos en los activos que requieren inevitablemente la presencia del personal operativo para garantizar el cumplimiento de las tareas de operación y mantenimiento en tiempo y forma, la renegociación de contratos, la reprogramación de inversiones y la búsqueda de oportunidades de financiamiento en condiciones razonables de mercado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 20 IMPACTO COVID-19 (Cont.)**

El alcance final del brote COVID-19 y su impacto en la economía del país es desconocido e imposible de predecir razonablemente. Sin embargo, si bien ha producido efectos adversos significativos y se espera que los siga teniendo a corto plazo, no se prevé que los mismos afecten la continuidad de los negocios de la Sociedad. Dada la actual posición financiera, las acciones implementadas y a implementar, y el monitoreo permanente de las actividades, la Sociedad estima que podrá seguir haciendo frente a sus compromisos financieros en forma adecuada.

**NOTA 21 FUSIÓN FRONTEC S.A.U.**

Al cerrar los Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2020, Frontec S.A.U. ("FRONTEC") era controlada por INVAP S.E. ("INVAP") a través de su participación accionaria del 100%. El día 07 de abril de 2020, el Directorio de INVAP resolvió evaluar el inicio de un proceso de reorganización societaria, mediante el cual INVAP absorbería por vía de la fusión a FRONTEC y de esta manera, FRONTEC se disolvería sin liquidarse. Luego de un cuidadoso análisis y de compulsar las opiniones de diversos asesores, considerando la gran complementariedad existente entre las Sociedades Participantes en su mutua actividad, la conveniencia económica de unificar en la Sociedad las actividades que desarrollan ambas compañías, evitar los sobrecostos derivados de la existencia de distintas personalidades jurídicas y lograr eficiencia en la estructura societaria y administrativa, la Sociedad ha concluido que resulta posible y conveniente llevar adelante la Fusión y consecuentemente, con fecha 28 de mayo de 2020, ambos directorios aprobaron las gestiones y las pautas para llevar a cabo la Fusión por Absorción con efectos a partir del 01 de junio de 2020. Con fecha 30 de julio de 2020, los Directorios de ambas sociedades aprobaron el Compromiso Previo de Fusión, en el cual se definieron los términos y condiciones de la reorganización societaria, los Balances Especiales de Fusión cerrados al 31 de mayo de 2020, y el Balance Especial Consolidado de Fusión cerrado a igual fecha. Como resultado de la Fusión por Absorción, a partir del 01 de junio de 2020, INVAP es continuadora de las actividades que desempeñaba FRONTEC hasta el 31 de mayo de 2020, generando los correspondientes efectos operativos, contables e impositivos. A dicha fecha se considerarán incorporados al patrimonio de INVAP, en su calidad de Sociedad Absorbente y continuadora, todos los activos y pasivos incluidos bienes registrables, derechos y obligaciones pertenecientes a FRONTEC como Sociedad Absorbida.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 21 FUSIÓN FRONTEC S.A.U. (Cont.)**

Desde la Fecha de Efectos de la Fusión y hasta la inscripción en el Registro Público de la fusión de las sociedades y de la disolución de la Sociedad Absorbida, la administración y representación de FRONTEC quedará a cargo del directorio de la Sociedad Absorbente, de conformidad con lo dispuesto por el último párrafo del artículo 84 de la Ley General de Sociedades. En este contexto, INVAP actuará en nombre propio en todos los actos que realice en la administración de los negocios a fusionar de la Sociedad Absorbida.

La fusión constituye una reorganización libre de impuestos de conformidad con lo dispuesto por los Art. 80, siguientes y concordantes de la Ley de Impuestos a las Ganancias N° 20.628, y sus normas complementarias y reglamentarias (cuyos requisitos cumple) y de conformidad con las demás normas legales y reglamentarias aplicables.

En el siguiente cuadro se detalla el estado de situación financiera de las Sociedades Participantes con la información que surge de los Estados Financieros Especiales de Fusión de INVAP y FRONTEC, y, asimismo, el estado de situación patrimonial de las Sociedades Participantes luego de efectivizada la Fusión, derivado del Estado de Situación Financiera Consolidado de Fusión.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 21 FUSIÓN FRONTEC S.A.U. (Cont.)

INVAP S.E. (Absorbente) – FRONTEC S.A.U. (Absorbida)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO DE FUSIÓN AL 31 DE MAYO DE 2020

(expresado en pesos, sin centavos)

	Estado de Situación Financiera Especial (Separado) de INVAP S.E. antes de la absorción de FRONTEC S.A.U.	Estado de Situación Financiera Especial de FRONTEC S.A.U. antes de la absorción	Reclasificaciones	Ajustes y Eliminaciones que imponen la fusión	Estado de Situación Financiera de INVAP S.E. luego de la absorción de FRONTEC S.A.U.
<b>Activo</b>					
<b>Activo Corriente</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.790.205.610	2.420.487			1.792.626.097
Créditos por ventas	2.857.703.761		72.162	(1.809.509)	2.855.966.414
Cuentas por cobrar comerciales y otros créditos		6.184.683	(6.184.683)		-
Activos por contrato de construcción	1.071.418.056				1.071.418.056
Créditos diversos	2.219.384.728		5.176.773	(343.086)	2.224.218.415
Inventarios	357.303.718				357.303.718
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>8.296.015.873</b>	<b>8.605.170</b>	<b>(935.748)</b>	<b>(2.152.595)</b>	<b>8.301.532.700</b>
<b>Activo No Corriente</b>					
Activos por derecho de uso	6.142.597	916.482			7.059.079
Activos financieros	223.534.886			(50.455.645)	173.079.241
Cuentas por cobrar comerciales y otros créditos		170.850	(170.850)		-
Propiedades de inversión	51.556.512				51.556.512
Propiedades, planta y equipo	3.136.285.771	1.247.728			3.137.533.499
Activos intangibles	628.428.408	46.216.431		13.926.476	688.571.315
Activos por impuesto diferido		7.032.675	(7.032.675)		-
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>4.045.948.174</b>	<b>55.584.166</b>	<b>(7.203.525)</b>	<b>(36.529.169)</b>	<b>4.057.799.646</b>
<b>Total Activo</b>	<b>12.341.964.047</b>	<b>64.189.336</b>	<b>(8.139.273)</b>	<b>(38.681.764)</b>	<b>12.359.332.346</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>					
acreedores comerciales	1.821.023.914		7.879.512	(2.152.595)	1.826.750.831
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas		8.426.971	(8.426.971)		-
Pasivos por arrendamientos		523.704	(523.704)		-
Pasivos por contrato de construcción	3.214.222.901				3.214.222.901
Pasivos financieros	1.376.867.549	2.215.576			1.379.083.125
Beneficios al personal	777.342.588		964.238		778.306.826
Impuestos y otros gravámenes	215.914.052		284.029		216.198.081
Impuesto a las ganancias a pagar	233.421.371		(1.106.598)		232.314.773
Provisiones	323.164.539		215.674		323.380.213
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>7.961.956.914</b>	<b>11.166.251</b>	<b>(713.820)</b>	<b>(2.152.595)</b>	<b>7.970.256.750</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>					
Pasivos financieros	7.500.000	16.101.138			23.601.138
Pasivos por arrendamientos		392.778	(392.778)		-
Beneficios al personal	56.681.597				56.681.597
Pasivos por impuesto diferido	744.637.689		(7.032.675)		737.605.014
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>808.819.286</b>	<b>16.493.916</b>	<b>(7.425.453)</b>	<b>-</b>	<b>817.887.749</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>8.770.776.200</b>	<b>27.660.167</b>	<b>(8.139.273)</b>	<b>(2.152.595)</b>	<b>8.788.144.499</b>
<b>Capital y Reservas</b>					
Capital integrado – aportes de los accionistas	2.097.651.978	156.645.970		(156.645.970)	2.097.651.978
Reservas y Resultados acumulados	1.473.535.869	(120.116.801)		120.116.801	1.473.535.869
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad</b>	<b>3.571.187.847</b>	<b>36.529.169</b>	<b>-</b>	<b>(36.529.169)</b>	<b>3.571.187.847</b>
<b>Total Pasivo más Patrimonio Neto</b>	<b>12.341.964.047</b>	<b>64.189.336</b>	<b>(8.139.273)</b>	<b>(38.681.764)</b>	<b>12.359.332.346</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 22 HECHOS POSTERIORES**

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 30 de junio de 2020 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 23 FECHA DE AUTORIZACIÓN PARA LA EMISIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS**

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2020 es el 25 de septiembre de 2020.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**Tecnología argentina para el mundo**

Domicilio Legal:

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO**

**Al 30 de junio de 2020, comparativo con el 30 de junio de 2019**

*(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	1.865.368.710	1.771.563.684
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	2.955.843.593	3.866.575.579
Activos por contrato de construcción	3-12	1.079.427.693	1.113.966.745
Créditos diversos	3-4.2-12	2.197.234.405	2.510.917.241
Inventarios	3-6	266.235.895	936.804.328
<b>Total Activo Corriente</b>		<b><u>8.364.110.296</u></b>	<b><u>10.199.827.577</u></b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Activos por derecho de uso	3	6.454.276	-
Activos financieros	3-4.1.2-12	180.380.631	256.119.468
Propiedades de inversión	3-7-10	55.858.140	54.457.586
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	3.502.266.266	3.144.351.826
Activos intangibles	3-9-10	721.987.952	721.870.073
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b><u>4.466.947.265</u></b>	<b><u>4.176.798.953</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>12.831.057.561</u></b>	<b><u>14.376.626.530</u></b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**Tecnología argentina para el mundo**

Domicilio Legal:

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO**

**Al 30 de junio de 2020, comparativo con el 30 de junio de 2019**

*(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>
<b><u>PASIVO</u></b>			
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	2.077.661.009	2.131.201.138
Pasivos por contrato de construcción	3-4.2-12	2.979.833.443	4.718.872.686
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	1.395.631.830	1.893.013.312
Beneficios al personal	3-4.2-12	852.498.257	703.760.200
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	210.738.995	183.134.692
Impuesto a las ganancias a pagar	3	257.457.708	-
Provisiones	3	379.103.441	78.468.016
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b><u>8.152.924.683</u></b>	<b><u>9.708.450.044</u></b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Pasivos financieros	3-4.1.2	7.500.000	32.120.719
Beneficios al personal	3-4.2-12	58.071.851	92.743.099
Pasivos por impuesto diferido	3-11.1	781.805.296	975.814.992
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b><u>847.377.147</u></b>	<b><u>1.100.678.810</u></b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>9.000.301.830</u></b>	<b><u>10.809.128.854</u></b>
<b>Total Patrimonio Neto según estado respectivo</b>		<b><u>3.830.755.731</u></b>	<b><u>3.567.497.676</u></b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>		<b><u>12.831.057.561</u></b>	<b><u>14.376.626.530</u></b>

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



## Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

### **ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL SEPARADO**

#### **Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020, comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019**

*(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

	Nota	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>
Ingresos por contratos de construcción	5.2	9.645.162.019	10.651.290.296
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(7.337.816.989)	(8.013.132.602)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>2.307.345.030</b>	<b>2.638.157.694</b>
Gastos de administración	13.2	(799.481.548)	(806.106.155)
Gastos de comercialización	13.2	(152.924.238)	(167.120.838)
Otros ingresos	5.4	5.444.221	19.164.426
Otros egresos	13.2	(17.706.883)	(74.861.088)
<b>Ganancia Operativa</b>		<b>1.342.676.582</b>	<b>1.609.234.039</b>
Resultado de inversiones en asociadas		(16.137.447)	(19.223.782)
Resultados financieros		(1.436.565.832)	31.811.574
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)		469.148.252	(816.484.509)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>359.121.555</b>	<b>805.337.322</b>
Impuesto a las ganancias	11.1	(245.543.584)	(417.560.964)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>113.577.971</b>	<b>387.776.358</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>			
<b>Que se reclasificará en resultados</b>			
Diferencias de conversión		(23.735.317)	(74.722.034)
Superávit de revaluación		186.541.335	(224.269.085)
<b>Total</b>		<b>162.806.018</b>	<b>(298.991.119)</b>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>		<b>276.383.989</b>	<b>88.785.239</b>
Ganancia por acción básica	15	672	11.079
Ganancia por acción diluida	15	672	11.079

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**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 SEPARADO**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020**

*(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	
<b>Saldos al 30 de junio de 2019</b>	<b>350.000.000</b>	<b>1.380.029.333</b>	<b>(73.180.328)</b>	<b>398.669.621</b>	<b>44.834.621</b>	<b>578.359.326</b>	<b>114.731.053</b>	<b>774.054.050</b>	<b>3.567.497.676</b>
Distribución AGO/E 29/10/19	-	-	-	-	38.702.703	-	-	(38.702.703)	-
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	(1.105.648)	(1.105.648)
* Asignación bono de participación	-	-	-	-	-	101.908.674	-	(101.908.674)	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	-	(12.020.286)	(12.020.286)
* Hogar de ancianos	-	-	-	-	-	-	-	(620.316.739)	-
* Reserva especial RG 777/18	-	-	-	-	-	-	620.316.739	(620.316.739)	-
* Aumento de capital	1.340.000.000	(925.315.711)	-	-	-	(299.953.236)	(114.731.053)	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	113.577.971	113.577.971
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	(23.735.317)	186.541.335	-	-	-	-	162.806.018
<b>Total al 30 de junio de 2020</b>	<b>1.690.000.000</b>	<b>454.713.622</b>	<b>(96.915.645)</b>	<b>585.210.956</b>	<b>83.537.324</b>	<b>380.314.764</b>	<b>620.316.739</b>	<b>113.577.971</b>	<b>3.830.755.731</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**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 SEPARADO**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019**

*(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)*

CONCEPTO	Aporte de los propietarios	Ajuste del Capital	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total
			Resultado integral total acumulado		Ganancias Acumuladas				
	Acciones		Saldo por diferencias de conversión	Superávit de Revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res 609/12	Resultados no asignados	
<b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>	<b>350.000.000</b>	<b>1.380.029.333</b>	<b>1.541.706</b>	<b>622.938.706</b>	<b>40.813.267</b>	<b>501.953.601</b>	<b>114.731.053</b>	<b>466.704.771</b>	<b>3.478.712.437</b>
Distribución AGO/E 26/09/18									
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	4.021.354	-	-	(4.021.354)	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	76.405.725	-	(76.405.725)	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	387.776.358	387.776.358
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	(74.722.034)	(224.269.085)	-	-	-	-	(298.991.119)
<b>Total al 30 de junio de 2019</b>	<b>350.000.000</b>	<b>1.380.029.333</b>	<b>(73.180.328)</b>	<b>398.669.621</b>	<b>44.834.621</b>	<b>578.359.326</b>	<b>114.731.053</b>	<b>774.054.050</b>	<b>3.567.497.676</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**Tecnología para el mundo**

Domicilio Legal:

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO**

**(Método Indirecto)**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

<b><u>Flujo de efectivo por las actividades de operación</u></b>	<b>Nota</b>	<b><u>30/06/2020</u></b>	<b><u>30/06/2019</u></b>
Ganancia del ejercicio		113.577.971	387.776.358
Impuesto a las ganancias	11.1	245.543.584	417.560.964
<b>Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo</b>			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		164.907.429	191.998.967
Amortización de activos intangibles		99.034.429	54.237.976
Resultado por participación en asociadas		16.137.447	19.223.782
Efecto diferencia de conversión		(23.735.317)	(74.722.034)
Resultado por intereses devengados		747.217.480	829.887.602
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		192.908.404	83.254.074
Asignación bono de participación		(1.105.648)	-
Asignación hogar de ancianos		(12.020.286)	-
Efecto revalúo de propiedades de inversión		-	979.662
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		(62.180.445)	81.924.265
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Disminución en créditos por ventas		910.731.986	581.554.571
Disminución en contratos de construcción		34.539.052	1.507.629.809
Disminución en créditos diversos		313.682.836	788.748.713
(Aumento) en activo por derecho de uso		(6.454.276)	-
Disminución / (Aumento) en inventarios		670.568.433	(311.434.026)
(Disminución) / Aumento en acreedores comerciales		(53.540.129)	520.062.909
(Disminución) en anticipos de clientes		(1.739.039.243)	(2.875.454.861)
Aumento / (Disminución) en beneficios al personal		114.066.809	(146.486.792)
Aumento / (Disminución) en impuestos y otros gravámenes		27.604.303	(79.094.381)
Aumento / (Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		11.914.124	(435.065.472)
Aumento / (Disminución) en provisiones		300.635.425	(126.036.012)
(Disminución) / Aumento en pasivos por impuestos diferidos		(194.009.696)	132.312.253
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>		<b><u>1.870.984.672</u></b>	<b><u>1.548.858.327</u></b>
<b><u>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</u></b>			
Disminución / (Aumento) de activos financieros		59.601.390	(81.079.813)
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		1.054.905	289.093
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(278.516.018)	(33.054.909)
Pago por compras de activos intangibles		(290.100.242)	(156.520.827)
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b><u>(507.959.965)</u></b>	<b><u>(270.366.456)</u></b>
<b><u>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</u></b>			
(Disminución) Préstamos bancarios y otros pasivos		(1.269.219.681)	(1.185.679.928)
<b>Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación</b>		<b><u>(1.269.219.681)</u></b>	<b><u>(1.185.679.928)</u></b>
<b>Flujo neto del efectivo del ejercicio</b>		<b><u>93.805.026</u></b>	<b><u>92.811.943</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio		1.771.563.684	1.678.751.741
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	4.1.2	<b><u>1.865.368.710</u></b>	<b><u>1.771.563.684</u></b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA**

**1.1 Acerca de la Sociedad**

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

INVAP es una Sociedad constituida de acuerdo a la Ley General de Sociedades, y con arreglo a las correspondientes normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV). El estatuto de la Sociedad fue inscripto en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Río Negro el 1 de octubre de 1976, siendo su última modificación el 29 de octubre de 2019 e inscripta en el Registro Público de Comercio el 31 de agosto de 2020. 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 junio del 2020, 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		
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 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**Por comisión Fiscalizadora**



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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 separados al 30 de junio de 2020 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 separados corresponden al ejercicio iniciado el 1° de julio de 2019 y terminado el 30 de junio de 2020. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera y los estados de resultados del ejercicio y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020, comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019.

Los presentes estados financieros separados al 30 de junio de 2020, 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.

Los presentes estados financieros separados han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 25 de septiembre de 2020.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**Por comisión Fiscalizadora**



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**2.1 Normas contables aplicadas**

Los presentes estados financieros separados de INVAP S.E. por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 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 de INVAP S.E. por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 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 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**Por comisión Fiscalizadora**



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**Por comisión Fiscalizadora**



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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 ejercicio 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 ejercicio 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**

**NIIF 16 Arrendamientos**

En los presentes estados financieros separados, 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 separados implicó el reconocimiento inicial de activos y por derecho de uso y de pasivos por arrendamientos.

**2.4 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que no han entrado en vigor y no han sido adoptadas anticipadamente**

**Modificaciones a la NIIF 3 “Combinación de negocios”**

Se 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. Vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Las modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros", y la NIC 8, "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", y consecuentes modificaciones a otras 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 se considera material; e incorpora algunas de las orientaciones de la NIC 1 sobre información no relevante. Vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

**Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Reforma de la Tasa de interés de referencia**

Proporcionan una alternativa temporal para la aplicación de requisitos específicos de contabilidad de coberturas a las relaciones de cobertura directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia como el LIBOR y otros tipos interbancarios. Vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

**Modificaciones a la NIC 1, "Presentación de estados financieros" sobre la clasificación de pasivos**

Aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del ejercicio sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los acontecimientos posteriores a la fecha de los estados financieros. La enmienda también aclara lo que significa "liquidación" de un pasivo. Esta norma fue publicada en enero de 2020 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

**Modificaciones a la NIIF 16, "Arrendamientos" - concesiones de alquiler relacionadas con covid-19**

Como resultado de la pandemia del coronavirus (covid-19), se han otorgado concesiones de alquiler a los arrendatarios. Esas concesiones pueden adoptar diversas formas, como suspensión y diferimiento de los pagos de los arrendamientos. El 28 de mayo de 2020, la IASB publicó una enmienda a la NIIF 16 que ofrece a los arrendatarios la posibilidad de evaluar si una concesión de alquiler relacionada con covid-19 es una modificación del contrato de arrendamiento. Los arrendatarios pueden optar por contabilizar esas concesiones de alquiler de la misma manera que lo harían si no se tratara de modificaciones del contrato de arrendamiento.

En muchos casos, esto dará lugar a que la concesión se contabilice como pagos de arrendamiento variables en el ejercicio o ejercicios en que se produzca el hecho o la condición que desencadene el pago reducido.

Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entró en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de junio de 2020.

**Modificaciones a la NIIF 3, "Combinaciones de negocios"**

Actualiza una referencia en la NIIF 3 al Marco Conceptual de Información Financiera sin cambiar los requisitos contables para las combinaciones de empresas. Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

**Modificaciones a la NIC 16, "Propiedad, planta y equipo"**

Prohíbe deducir del costo del bien los importes recibidos por las ventas producidas mientras la empresa está preparando el activo para su uso previsto; en cambio, serán reconocidas como resultados del ejercicio. Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

**Modificaciones a la NIC 37, "Provisiones, pasivos y activos contingentes"**

Se especifica qué costos incluye una empresa al evaluar si un contrato será deficitario. Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas, todavía, y que se espere tengan un efecto significativo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>
<b>ACTIVO</b>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u>		
Caja moneda nacional	538.501	444.929
Caja moneda extranjera	1.067.115	5.420.531
Bancos moneda nacional	40.013.679	6.830.509
Bancos moneda extranjera	1.096.948.830	1.470.827.714
Inversiones en moneda nacional	724.082.875	273.473.331
Inversiones en moneda extranjera	2.717.710	14.566.670
<b>Total</b>	<b><u>1.865.368.710</u></b>	<b><u>1.771.563.684</u></b>
<u>CREDITOS POR VENTAS</u>		
Deudores por venta en moneda nacional	750.152.319	2.111.346.878
Deudores por venta en moneda extranjera	1.959.224.461	1.779.900.420
Deudores por ventas en sucursales	532.595.967	6.413.039
Reembolsos exportación	8.178.798	23.616.843
Previsión para deterioro de activos financieros en moneda nacional	(68.594.371)	(13.352.488)
Previsión para deterioro de activos financieros en moneda extranjera	(225.713.581)	(41.349.113)
<b>Total</b>	<b><u>2.955.843.593</u></b>	<b><u>3.866.575.579</u></b>
<u>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION</u>		
En moneda nacional	381.130.080	704.390.198
En moneda extranjera	698.297.613	409.576.547
<b>Total</b>	<b><u>1.079.427.693</u></b>	<b><u>1.113.966.745</u></b>
<u>CREDITOS DIVERSOS</u>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	40.726.194	-
Seguros pagados por adelantado	11.541.891	15.309.557
Depósitos en garantía	775.363	1.170.623
Anticipo proveedores moneda nacional	349.215.982	475.154.772
Anticipo proveedores moneda extranjera	1.200.766.279	1.391.458.761
Anticipo proveedores sucursales	921.079	921.843
Previsión deudores incobrables	(404.519)	(577.486)
Retenciones ingresos brutos	7.482.496	13.638.341
Derechos aduaneros	418.420	4.119.432
Otros créditos en moneda nacional	72.359.579	105.012.130
Otros créditos en moneda extranjera	22.857.606	11.352.892
Otras cuentas a cobrar sucursales	490.574.035	365.523.962
Saldo a favor impuesto a las ganancias	-	127.832.414
<b>Total</b>	<b><u>2.197.234.405</u></b>	<b><u>2.510.917.241</u></b>

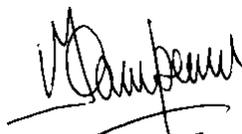
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General



**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
<b>INVENTARIOS</b>		
Inventarios en tránsito	187.801.936	542.491.184
Inventarios en almacenes locales	1.644.999	1.644.999
Inventarios de la producción en proceso	76.788.960	392.668.145
<b>Total</b>	<b>266.235.895</b>	<b>936.804.328</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
Black River Technology Inc.	14.734.923	68.295.440
Invap Ingeniería SA	16.299.255	24.598.643
Coop. Electricidad Bariloche Ltda.	1.206.126	1.206.384
C.E.A.T. S.A.	957.634	1.307.148
VENG SA	16.328.616	9.707.381
FRONTEC SAU	-	75.992.261
SACT LLC	908.760	5.187.709
ICHOS BV	36.687.279	15.965.779
Otros activos financieros en moneda nacional	41.521.124	25.592.254
Otros activos financieros en moneda extranjera	51.736.914	28.266.469
<b>Total</b>	<b>180.380.631</b>	<b>256.119.468</b>
<b>ACTIVO POR DERECHO DE USO</b>		
Activo por derecho de uso	6.454.276	-
<b>Total</b>	<b>6.454.276</b>	<b>-</b>
<b>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</b>		
Terrenos / Mejoras	55.858.140	54.457.586
<b>Total</b>	<b>55.858.140</b>	<b>54.457.586</b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>		
Inmuebles	2.971.783.620	2.535.234.114
Muebles y útiles	12.378.939	15.757.611
Máquinas y herramientas	85.244.121	104.321.306
Instrumental	10.356.950	18.584.955
Rodados	4.104.440	5.745.402
Equipos de computación	32.274.331	23.537.624
Instalaciones	153.658.853	198.810.207
Mejoras en inmuebles de terceros	148.509.444	161.015.193
Obras en curso	70.916.598	66.601.936
Otros bienes de uso	13.038.970	14.743.478
<b>Total</b>	<b>3.502.266.266</b>	<b>3.144.351.826</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>		
Marcas y patentes	5.279.279	5.101.717
Desarrollos	595.232.524	554.154.308
Software	73.864.927	56.219.949
Otros activos intangibles	47.611.222	106.394.099
<b>Total</b>	<b>721.987.952</b>	<b>721.870.073</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>
<b>PASIVO</b>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACREEDORES COMERCIALES</u>		
En cuenta corriente moneda nacional	820.517.112	703.147.728
En cuenta corriente moneda extranjera	1.194.273.631	1.329.317.807
En Sucursales	62.870.266	98.735.603
<b>Total</b>	<b><u>2.077.661.009</u></b>	<b><u>2.131.201.138</u></b>
 <u>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u>		
En moneda nacional	1.204.074.660	2.163.613.301
En moneda extranjera	1.775.758.783	2.555.259.385
<b>Total</b>	<b><u>2.979.833.443</u></b>	<b><u>4.718.872.686</u></b>
 <u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	694.563.987	969.629.822
En moneda extranjera	701.067.843	923.383.490
<b>Total</b>	<b><u>1.395.631.830</u></b>	<b><u>1.893.013.312</u></b>
 <u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Sueldos	118.161.161	136.789.896
Anses aportes y contribuciones	167.073.369	82.886.852
Obras sociales	50.409.387	55.431.105
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	137.373.946	54.842.400
Vacaciones	243.848.772	202.117.503
Otros pasivos sociales en moneda nacional	55.193.387	89.976.919
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	8.611.040	4.807.124
Sueldo Anual Complementario (SAC)	71.827.195	76.908.401
<b>Total</b>	<b><u>852.498.257</u></b>	<b><u>703.760.200</u></b>
 <u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u>		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	20.302.716	30.116.535
Otros impuestos y gravámenes A.F.I.P.	24.097.609	71.628.301
Dirección General de Rentas	534.808	1.291.990
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	628.852	1.858.315
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	165.175.010	21.749.203
Impuesto al Valor agregado (IVA)	-	56.490.348
<b>Total</b>	<b><u>210.738.995</u></b>	<b><u>183.134.692</u></b>

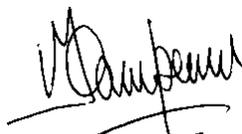
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	257.457.708	-
<b>Total</b>	<b>257.457.708</b>	<b>-</b>
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	12.650.000	73.663.515
Otras provisiones en moneda nacional	366.453.441	4.804.501
<b>Total</b>	<b>379.103.441</b>	<b>78.468.016</b>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	7.500.000	32.120.719
<b>Total</b>	<b>7.500.000</b>	<b>32.120.719</b>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Vacaciones	28.299.822	64.436.597
Otros pasivos sociales en moneda nacional	29.772.029	28.306.502
<b>Total</b>	<b>58.071.851</b>	<b>92.743.099</b>
<u>IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	781.805.296	975.814.992
<b>Total</b>	<b>781.805.296</b>	<b>975.814.992</b>

**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 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

**4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera**

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

	30/06/2020	30/06/2019
<b>Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>		
* Mantenidos hasta el vencimiento	2.717.710	2.343.989
* Mantenidos para negociar	724.082.875	285.696.012
* Préstamos y partidas para cobrar	2.955.843.593	3.866.575.579
* Otros Activos	106.867.694	60.333.722
Otros Activos Financieros	73.512.937	195.785.746
<b>Total</b>	<b>3.863.024.809</b>	<b>4.410.735.048</b>
<b>Pasivos medidos a costo amortizado</b>	3.480.792.839	4.056.335.169
<b>Total</b>	<b>3.480.792.839</b>	<b>4.056.335.169</b>

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:

	30/06/2020	30/06/2019
Efectivo - caja moneda nacional	538.501	444.929
Efectivo - caja moneda extranjera	1.067.115	5.420.531
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	40.013.679	6.830.509
Depósitos en bancos - moneda extranjera (1)	1.096.948.830	1.470.827.714
Inversiones - moneda nacional (2)	724.082.875	273.473.331
Inversiones - moneda extranjera (2)	2.717.710	14.566.670
<b>Total</b>	<b>1.865.368.710</b>	<b>1.771.563.684</b>

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 \$223.381.684.

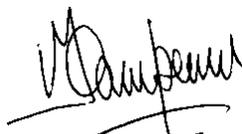
(2) Son inversiones que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en las cifras mostradas en el cuadro precedente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**Por comisión Fiscalizadora**



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**Por comisión Fiscalizadora**



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

- *Acreeedores comerciales*

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

- *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 primera prórroga a la vigencia del Programa y el aumento del monto por U\$S 20.000.000, para elevarlo desde la suma de U\$S 30.000.0000 a la suma de U\$S 50.000.000, fueron aprobados en la Asamblea de Accionistas de fecha 22 de septiembre de 2014, autorizados por la Resolución N° 17.546 de fecha 4 de noviembre de 2014 de la CNV. En este marco se emitió la Clase II que ha sido cancelada en su totalidad sin montos en circulación a la fecha, y la Clase III que tiene \$ 25.000.000 en circulación al cierre.

La última delegación de facultades de la Asamblea de Accionistas en el Directorio de la Sociedad fue resuelta en fecha 26 de septiembre de 2018.

La segunda prórroga de vigencia del Programa y la modificación de ciertos términos y condiciones fueron resueltas en las Asambleas de Accionistas de la Sociedad de fecha 29 de octubre de 2019, autorizadas mediante Disposición de la Gerencia de Emisoras N° DI-2019-87-APN-GE#CNV, de fecha 20 de diciembre de 2019. Los términos y condiciones del Programa fueron aprobados mediante Acta de Directorio de la Sociedad de fecha 7 de noviembre de 2019.

- **Obligaciones Negociables-Clase III**

**Descripción de las condiciones de emisión**

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**Por comisión Fiscalizadora**



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

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

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas)
Amortización	08 cuotas semestrales y consecutivas contadas desde el 21/04/2017 hasta el 21/10/2020, cada una del 12,5%.
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 25.000.000 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase III han sido 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. A la fecha los fondos fueron aplicados en su totalidad, conforme a las aprobaciones de Directorio correspondientes.

• **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 \$ 440.476.190 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

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

Los créditos y deudas no financieras no poseen cláusulas de actualización, con la excepción del Plan de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante que posee una tasa de interés mensual del 2,76%.

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.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en Dólares BICE: Tasa Fija 7,75% y 15,00%.
- Préstamo bancario en pesos HSBC BANK N°. 1591901: Tasa Fija 21,5%.
- Préstamo bancario en pesos BANCO DE GALICIA: Tasa Fija 46%.

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 junio de 2020 y 30 de junio de 2019 eran los siguientes:

	30/06/2020	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 ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

	30/06/2020	30/06/2019
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	2.675.155	10.813.987
Importe retenido en dólares estadounidenses a proveedores como garantías de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos (expresados en pesos)	Sin movimientos	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

#### 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:

Préstamos y partidas por cobrar	30/06/2020	30/06/2019
Saldo al inicio	(16.831.930)	(26.095.681)
Deterioros del ejercicio	(274.478.200)	(31.250.033)
Utilización del ejercicio	4.666.397	8.193.007
Diferencia de cambio	(8.068.738)	(6.126.380)
Variación del ejercicio	(277.880.541)	(29.183.406)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>(294.712.471)</b>	<b>(55.279.087)</b>

- *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	30/06/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	2.717.710	2.343.989
<b>Total</b>	<b>2.717.710</b>	<b>2.343.989</b>

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	30/06/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	724.082.875	285.696.012
<b>Total</b>	<b>724.082.875</b>	<b>285.696.012</b>

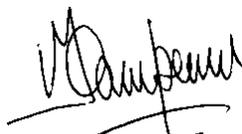
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	30/06/2020	30/06/2019
Vencido	50.052.907	2.166.244.563
0 a 3 meses	1.336.990.110	790.756.333
3 a 6 meses	650.593.628	907.355.044
6 meses a 1 año	296.103.996	-
1 a 3 años	620.664.596	2.219.639
3 a 5 años	1.438.356	-
<b>Total</b>	<b>2.955.843.593</b>	<b>3.866.575.579</b>

#### Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	30/06/2020	30/06/2019
Vencido	351.222.359	1.324.342.937
0 a 3 meses	1.095.145.215	803.967.094
3 a 6 meses	86.519.744	2.891.107
6 meses a 1 año	153.440.333	-
1 a 3 años	338.209.618	-
3 a 5 años	22.393.329	-
Más de 5 años	30.730.411	-
<b>Total</b>	<b>2.077.661.009</b>	<b>2.131.201.138</b>

PRESTAMOS BANCARIOS	30/06/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	316.415.015	344.703.838
3 a 6 meses	426.256.582	518.751.409
6 meses a 1 año	134.669.589	175.570.674
1 a 3 años	-	27.124.162
<b>Total</b>	<b>877.341.186</b>	<b>1.066.150.083</b>

DEUDAS FINANCIERAS	30/06/2020	30/06/2019
Vencido	20.881.908	-
0 a 3 meses	9.705.216	17.435.422
6 meses a 1 año	2.010.130	-
1 a 3 años	9.045.583	-
3 a 5 años	7.035.453	-
<b>Total</b>	<b>48.678.290</b>	<b>17.435.422</b>

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/06/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	45.971.950	9.985.779
3 a 6 meses	62.092.785	46.389.627
6 meses a 1 año	71.428.571	120.665.132
1 a 3 años	285.714.286	443.571.828
3 a 5 años	11.904.762	220.936.160
<b>Total</b>	<b>477.112.354</b>	<b>841.548.526</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

**4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del ejercicio**

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 ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 (comparativo con el mismo ejercicio del 2019):

	30/06/2020	30/06/2019
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	50.910.179	33.288.330
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	15.383.185	21.938.214
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	(762.600.665)	(67.039.657)
Ingresos (gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(7.013.591)	(8.885.522)
Otros resultados financieros netos	(733.244.940)	52.510.209
<b>Total</b>	<b>(1.436.565.832)</b>	<b>31.811.574</b>

**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 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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 34,00% 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 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**Por comisión Fiscalizadora**



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

**b. Riesgo crediticio**

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

**c. Riesgo de liquidez**

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

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

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

**4.1.4.2 Administración del riesgo de capital**

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

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

**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 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	30/06/2020	30/06/2019
<b>Activos financieros a valor razonable</b>		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.717.710	2.343.989
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	724.082.875	273.473.329
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	12.222.683
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	681.557.948	2.097.994.390
Créditos por ventas - moneda extranjera	2.274.285.645	1.768.581.189
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	17.534.740	10.913.765
Moneda extranjera	89.332.953	49.419.957
<b>Otros Activos Financieros</b>		
Moneda nacional	58.778.014	127.490.306
Moneda extranjera	14.734.924	68.295.440
<b>Total</b>	<b>3.863.024.809</b>	<b>4.410.735.048</b>
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>		
Acreedores comerciales	2.077.661.009	2.131.201.138
Préstamos bancarios	877.341.186	1.066.150.083
Deudas financieras	48.678.290	17.435.422
Obligaciones negociables	477.112.354	841.548.526
<b>Total</b>	<b>3.480.792.839</b>	<b>4.056.335.169</b>

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

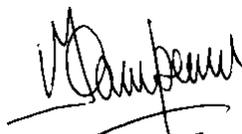
El objetivo de utilizar una técnica de valoración es establecer cuál habría sido en la fecha de medición, el precio de una transacción realizada en condiciones de independencia mutua y motivada por las consideraciones normales del negocio. La mejor evidencia del valor razonable son los precios cotizados 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 25 de septiembre de 2020.

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



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total al 30/06/2020	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<b>Activos financieros a valor razonable</b>				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.717.710	-	2.717.710	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	724.082.875	724.082.875	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	681.557.948	-	681.557.948	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	2.274.285.645	-	2.274.285.645	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	17.534.740	-	17.534.740	-
Moneda extranjera	89.332.953	-	89.332.953	-
<b>Otros Activos Financieros</b>				
Moneda nacional	58.778.014	-	58.778.014	-
Moneda extranjera	14.734.924	-	14.734.924	-
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>				
Acreedores comerciales	2.077.661.009	-	2.077.661.009	-
Préstamos bancarios	877.341.186	-	877.341.186	-
Deudas financieras	48.678.290	-	48.678.290	-
Obligaciones negociables	477.112.354	-	477.112.354	-

	Total al 30/06/2019	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
<b>Activos financieros a valor razonable</b>				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.343.989	-	2.343.989	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	273.473.329	273.473.329	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	12.222.683	-	12.222.683	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	2.097.994.390	-	2.097.994.390	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.768.581.189	-	1.768.581.189	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	10.913.765	-	10.913.765	-
Moneda extranjera	49.419.957	-	49.419.957	-
<b>Otros Activos Financieros</b>				
Moneda nacional	127.490.306	-	127.490.306	-
Moneda extranjera	68.295.440	-	68.295.440	-
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>				
Acreedores comerciales	2.131.201.138	-	2.131.201.138	-
Préstamos bancarios	1.066.150.083	-	1.066.150.083	-
Deudas financieras	17.435.422	-	17.435.422	-
Obligaciones negociables	841.548.526	-	841.548.526	-

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 25 de septiembre de 2020.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(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 del ejercicio:

CDI BANCO GALICIA 30/06/2020					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
71001174	780.282	USD	28/06/2019	780.282	-
71001347	198.930	USD	29/11/2019	66.310	132.620
71001410	986.325	USD	29/11/2019	-	986.325
71001534	343.921	USD	11/05/2020	-	343.921
71001593	312.354	USD	08/05/2020	-	312.354
<b>Total</b>	<b>2.621.812</b>			<b>846.592</b>	<b>1.775.220</b>
I000826	132.357	EUR	17/01/2019	128.003	4.355
71001507	132.838	EUR	06/02/2020	-	132.838
71001571	193.290	EUR	27/04/2020	-	193.290
71001595	162.116	EUR	08/05/2020	-	162.116
<b>Total</b>	<b>620.601</b>			<b>128.003</b>	<b>492.598</b>

• *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:

	30/06/2020	30/06/2019
Activos financieros	Sin movimientos	
Pasivos financieros vinculados	Sin movimientos	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(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:

	30/06/2020	30/06/2019
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	-	156.733.026
Efecto en el resultado	-	2.648.716

**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	30/06/2020	30/06/2019
Vencido	599.739.699	652.330.387
0 a 3 meses	329.089.706	755.045.822
3 a 6 meses	393.346.839	343.094.157
6 meses a 1 año	416.155.967	425.315.756
1 a 3 años	190.366.983	246.364.736
3 a 5 años	265.687.290	88.724.450
Más de 5 años	2.847.921	41.933
<b>Total</b>	<b>2.197.234.405</b>	<b>2.510.917.241</b>

PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	30/06/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	7.223.317	1.791.963.103
3 a 6 meses	750.179.425	945.383.771
6 meses a 1 año	714.578.400	862.655.139
1 a 3 años	1.375.267.720	1.118.870.673
3 a 5 años	132.584.581	-
<b>Total</b>	<b>2.979.833.443</b>	<b>4.718.872.686</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	30/06/2020	30/06/2019
Vencido	11.172.858	66.096.188
0 a 3 meses	180.978.440	93.237.284
3 a 6 meses	4.389.452	3.813.503
6 meses a 1 año	5.419.780	8.699.117
1 a 3 años	6.251.114	9.167.987
3 a 5 años	2.527.351	2.120.613
<b>Total</b>	<b>210.738.995</b>	<b>183.134.692</b>

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	30/06/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	257.457.708	-
<b>Total</b>	<b>257.457.708</b>	<b>-</b>

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/06/2020	30/06/2019
Vencido	150.902.532	160.495.414
0 a 3 meses	387.620.511	319.841.278
3 a 6 meses	60.345.918	13.482.023
6 meses a 1 año	109.802.632	19.485.923
1 a 3 años	201.898.515	102.661.817
3 a 5 años	-	180.536.844
<b>Total</b>	<b>910.570.108</b>	<b>796.503.299</b>

**NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS**
**5.1 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

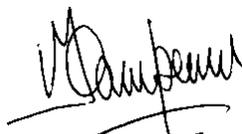
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

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

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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

La entidad considera los términos del contrato para determinar el precio de la transacción. La naturaleza, cronogramas e importe de la contraprestación comprometido afecta a la estimación del precio de la transacción. Hay determinados contratos en los cuales el importe de la contraprestación es altamente sensible a factores que están fuera de la influencia de la entidad, entre los cuales podemos incluir la volatilidad del mercado y el contexto inflacionario que afectan las cláusulas relacionadas con los precios contractuales. Esta sensibilidad, para determinados pasivos contractuales, establece limitaciones en las estimaciones de la contraprestación variable.

**5.2 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 ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros:

	30/06/2020	30/06/2019
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	9.645.162.019	10.651.290.296
Métodos utilizados para determinar la porción de ingreso de actividades ordinarias del contrato reconocido como tal.	Método del porcentaje de terminación (grado de avance)	
Métodos usados para determinar el grado de realización de los contratos de construcción en curso.	Inspecciones físicas y certificaciones de avance.	

**5.3 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 2,76% de los ingresos del ejercicio.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

**5.4 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 ejercicio finalizado el	
	30/06/2020	30/06/2019
Recupero de gastos devengados	2.952.270	10.745
Revalúo propiedades de inversión	1.400.554	18.864.281
Resultado venta de activos fijos	1.054.905	289.092
Otros ingresos menores	36.492	308
<b>Total</b>	<b>5.444.221</b>	<b>19.164.426</b>

**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	30/06/2020	30/06/2019
Inventarios en tránsito	187.801.936	542.491.184
Inventarios en almacenes locales	1.644.999	1.644.999
Inventarios de la producción en proceso	76.788.960	392.668.145
<b>Total</b>	<b>266.235.895</b>	<b>936.804.328</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(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. Teniendo en cuenta el contexto inflacionario, las fluctuaciones del mercado y la incertidumbre producto de la pandemia y a los efectos de ajustar las variaciones entre el valor contable y el valor actual de las propiedades de inversión, con fecha 30 de junio de 2020 se decidió realizar un nuevo revalúo, el cual representó un incremento neto del efecto inflacionario de \$ 1.400.554.

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 30.06.2020, 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 la última actualización realizada, se realizó un nuevo revalúo el cual representó un incremento de los inmuebles en el rubro propiedades, planta y equipo, de \$ 365.447.880, el cual expuesto al efecto de la inflación produjo en el Patrimonio Neto un incremento de la Reserva por Revalúo en \$ 186.541.335.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**Por comisión Fiscalizadora**



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

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 30.06.2020, suscripto por la Arq. Laura A. Pestrin (M.P. CPAU N° 26133).

El informe emitido indicó que el valor razonable de los bienes Inmuebles al 30 de junio de 2020, alcanzados por el revalúo, fue de \$ 2.971.783.620 (equivalente a USD 42.333.100), el cual fue incluido como nuevo valor razonable a esa fecha.

Dicho informe incluyó, 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.

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 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**Por comisión Fiscalizadora**



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,**  
**comparativo con el ejercicio anterior**  
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2020													
	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
<b>Valor bruto</b>													
Saldos al inicio	2.026.993.324	732.543.824	44.508.521	230.408.746	138.586.130	29.311.541	152.667.465	474.646.636	16.252.618	66.601.936	215.392.818	36.565.409	4.164.478.968
Altas	12.646.974	211.487.497	483.273	2.125.230	3.974.897	1.785.139	25.951.613	286.958	-	4.314.662	-	2.103.405	265.159.648
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.356.370	13.356.370
Bajas	-	-	(8.059)	-	-	(381.698)	-	-	-	-	-	-	(389.757)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.230.352)	(14.230.352)
<b>Total al cierre</b>	<b>2.039.640.298</b>	<b>944.031.321</b>	<b>44.983.735</b>	<b>232.533.976</b>	<b>142.561.027</b>	<b>30.714.982</b>	<b>178.619.078</b>	<b>474.933.594</b>	<b>16.252.618</b>	<b>70.916.598</b>	<b>215.392.818</b>	<b>37.794.832</b>	<b>4.428.374.877</b>
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	163.368.732	85.353.048	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	248.721.780
<b>Total al cierre al 30 de Junio de 2020</b>	<b>2.203.009.030</b>	<b>1.029.384.369</b>	<b>44.983.735</b>	<b>232.533.976</b>	<b>142.561.027</b>	<b>30.714.982</b>	<b>178.619.078</b>	<b>474.933.594</b>	<b>16.252.618</b>	<b>70.916.598</b>	<b>215.392.818</b>	<b>37.794.832</b>	<b>4.677.096.657</b>
<b>Depreciaciones</b>													
Acumuladas al inicio	(224.303.034)	-	(28.750.910)	(126.087.440)	(120.001.175)	(23.566.139)	(129.129.841)	(275.836.429)	(16.252.618)	-	(54.377.625)	(21.821.931)	(1.020.127.142)
Bajas	-	-	8.059	-	-	381.698	-	-	-	-	-	-	389.757
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.814.423	9.814.423
Del ejercicio	(36.306.745)	-	(3.861.945)	(21.202.415)	(12.202.902)	(3.426.101)	(17.214.906)	(45.438.312)	-	-	(12.505.749)	(5.585.532)	(157.744.607)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.162.822)	(7.162.822)
<b>Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2020</b>	<b>(260.609.779)</b>	<b>-</b>	<b>(32.604.796)</b>	<b>(147.289.855)</b>	<b>(132.204.077)</b>	<b>(26.610.542)</b>	<b>(146.344.747)</b>	<b>(321.274.741)</b>	<b>(16.252.618)</b>	<b>-</b>	<b>(66.883.374)</b>	<b>(24.755.862)</b>	<b>(1.174.830.391)</b>
<b>Valor neto</b>	<b>1.942.399.251</b>	<b>1.029.384.369</b>	<b>12.378.939</b>	<b>85.244.121</b>	<b>10.356.950</b>	<b>4.104.440</b>	<b>32.274.331</b>	<b>153.658.853</b>	<b>-</b>	<b>70.916.598</b>	<b>148.509.444</b>	<b>13.038.970</b>	<b>3.502.266.266</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
 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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,**  
**comparativo con el ejercicio anterior**  
 (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
<b>Valor bruto</b>													
Saldos al inicio	2.301.485.292	764.245.207	44.233.890	229.254.222	138.270.751	28.966.430	144.261.474	475.019.003	16.252.618	63.893.378	215.392.818	23.416.407	4.444.691.490
Altas	-	-	480.484	1.156.296	811.104	345.111	9.968.565	323.799	-	3.124.047	-	9.103.628	25.313.034
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.747.190	7.747.190
Bajas	-	-	(175.745)	-	(28.052)	-	(135.341)	(593.525)	-	(415.489)	-	(3.701.816)	(5.049.968)
Reclasificaciones	-	-	(30.108)	(1.772)	(467.673)	-	(1.427.233)	(102.641)	-	-	-	-	(2.029.427)
<b>Total al cierre</b>	<b>2.301.485.292</b>	<b>764.245.207</b>	<b>44.508.521</b>	<b>230.408.746</b>	<b>138.586.130</b>	<b>29.311.541</b>	<b>152.667.465</b>	<b>474.646.636</b>	<b>16.252.618</b>	<b>66.601.936</b>	<b>215.392.818</b>	<b>36.565.409</b>	<b>4.470.672.319</b>
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	(274.491.968)	(31.701.383)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(306.193.351)
<b>Total al cierre al 30 de Junio de 2019</b>	<b>2.026.993.324</b>	<b>732.543.824</b>	<b>44.508.521</b>	<b>230.408.746</b>	<b>138.586.130</b>	<b>29.311.541</b>	<b>152.667.465</b>	<b>474.646.636</b>	<b>16.252.618</b>	<b>66.601.936</b>	<b>215.392.818</b>	<b>36.565.409</b>	<b>4.164.478.968</b>
<b>Depreciaciones</b>													
Acumuladas al inicio	(176.012.003)	-	(24.673.683)	(103.272.142)	(99.234.170)	(18.596.666)	(109.492.633)	(227.976.572)	(15.500.202)	-	(40.740.530)	(13.074.790)	(828.573.391)
Bajas	-	-	55.723	-	28.052	-	78.435	283.006	-	-	-	-	445.216
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(48.291.031)	-	(4.132.950)	(22.815.298)	(20.795.057)	(4.969.473)	(19.715.643)	(48.142.863)	(752.416)	-	(13.637.095)	(4.245.357)	(187.497.183)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.501.784)	(4.501.784)
<b>Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2019</b>	<b>(224.303.034)</b>	<b>-</b>	<b>(28.750.910)</b>	<b>(126.087.440)</b>	<b>(120.001.175)</b>	<b>(23.566.139)</b>	<b>(129.129.841)</b>	<b>(275.836.429)</b>	<b>(16.252.618)</b>	<b>-</b>	<b>(54.377.625)</b>	<b>(21.821.931)</b>	<b>(1.020.127.142)</b>
<b>Valor neto</b>	<b>1.802.690.290</b>	<b>732.543.824</b>	<b>15.757.611</b>	<b>104.321.306</b>	<b>18.584.955</b>	<b>5.745.402</b>	<b>23.537.624</b>	<b>198.810.207</b>	<b>-</b>	<b>66.601.936</b>	<b>161.015.193</b>	<b>14.743.478</b>	<b>3.144.351.826</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
 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 25/09/2020

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

#### 8.1 Restricciones

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

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

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

	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/06/2020
Sede INVAP en Bariloche	11.399.818	1.565.786	-	12.965.604
Mejoras Inmuebles de 3ros	3.529.829	2.748.876	-	6.278.705
Desarrollos en curso	51.672.289	-	-	51.672.289
	<b>66.601.936</b>	<b>4.314.662</b>	-	<b>70.916.598</b>

	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/06/2019
Sede INVAP en Bariloche	10.613.416	786.402	-	11.399.818
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.192.184	2.337.645	-	3.529.829
Desarrollos en curso	52.087.778	-	(415.489)	51.672.289
	<b>63.893.378</b>	<b>3.124.047</b>	<b>(415.489)</b>	<b>66.601.936</b>

#### 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	159.386.141	2.455.738.487
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	2.489.980.143	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	85.876.977	4.104.440
	Integral de comercio	378.483.549	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	37.563.000	5.241.200.867
Transporte Nacional	Todo riesgo	326.873.244	
Equipos de carga y descarga	Técnico	8.596.705	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	625.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - TRCyM - Incendio - Integral Comercio	5.241.200.867	

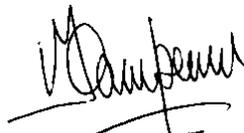
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS**  
S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES**

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

Los activos intangibles generados internamente originados en procesos de desarrollo se capitalizan en el ejercicio 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 ejercicio 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 ejercicio se ha invertido en este rubro \$290.100.242, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2019 fue de \$156.520.827. 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 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS**

**S.R.L.**

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

**Por comisión Fiscalizadora**



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,**  
**comparativo con el ejercicio anterior**  
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)**

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 30/06/2020
						Acumuladas al Inicio	Bajas/Reclasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	106.394.099	30.551.073	(7.216.069)	(82.117.881)	47.611.222	-	-	-	-	47.611.222
Marcas y patentes	5.101.717	177.562	-	-	5.279.279	-	-	-	-	5.279.279
Desarrollo sistemas de información	263.166.229	82.646.459	(10.983.339)	(11.484.694)	323.344.655	(206.946.280)	-	(42.533.448)	(249.479.728)	73.864.927
Desarrollos industriales	113.260.465	-	-	-	113.260.465	(22.652.094)	-	(7.550.698)	(30.202.792)	83.057.673
Desarrollos área espacial	413.886.261	173.670.558	158.750.702	(140.925.752)	605.381.769	(53.799.937)	-	(48.950.283)	(102.750.220)	502.631.549
Desarrollos área nuclear	235.809.508	3.054.590	-	(96.970.901)	141.893.197	(132.349.895)	-	-	(132.349.895)	9.543.302
Desarrollo área SIT	47.322.210	-	-	-	47.322.210	(47.322.210)	-	-	(47.322.210)	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.184.940.489</b>	<b>290.100.242</b>	<b>140.551.294</b>	<b>(331.499.228)</b>	<b>1.284.092.797</b>	<b>(463.070.416)</b>	<b>-</b>	<b>(99.034.429)</b>	<b>(562.104.845)</b>	<b>721.987.952</b>

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	83.610.844	45.883.759	-	(23.100.504)	106.394.099	-	-	-	-	106.394.099
Marcas y patentes	4.397.365	704.352	-	-	5.101.717	-	-	-	-	5.101.717
Desarrollo sistemas de información	219.996.870	50.696.937	(6.554.355)	(973.223)	263.166.229	(172.591.917)	1.052	(34.355.415)	(206.946.280)	56.219.949
Desarrollos industriales	137.304.617	-	-	(24.044.152)	113.260.465	(15.101.395)	-	(7.550.699)	(22.652.094)	90.608.371
Desarrollos área espacial	373.355.263	52.918.769	-	(12.387.771)	413.886.261	(41.467.023)	-	(12.332.914)	(53.799.937)	360.086.324
Desarrollos área nuclear	239.341.480	6.317.010	-	(9.848.982)	235.809.508	(132.349.895)	-	-	(132.349.895)	103.459.613
Desarrollo área SIT	47.322.210	-	-	-	47.322.210	(47.322.210)	-	-	(47.322.210)	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.105.328.649</b>	<b>156.520.827</b>	<b>(6.554.355)</b>	<b>(70.354.632)</b>	<b>1.184.940.489</b>	<b>(408.832.440)</b>	<b>1.052</b>	<b>(54.239.028)</b>	<b>(463.070.416)</b>	<b>721.870.073</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
 Presidente

**Por comisión Fiscalizadora**

**CARLOS ALFREDO GARDEZZA**  
 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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS**

La entidad monitorea sobre una base permanente los indicios que indiquen una pérdida por deterioro del valor de los activos, 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. Ante la existencia de dichos indicios, la Sociedad realizó el Test de deterioro de los activos mediante la estimación del valor recuperable de las UGEs. Dicha estimación consistió en el cálculo del valor en uso de cada UGE sobre la base del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros que se espera obtener de la UGE, descontados con una tasa que refleja el costo medio ponderado del capital empleado. En virtud del análisis mencionado con anterioridad, la Sociedad no identificó la necesidad de registrar ninguna desvalorización de los importes de los Activos Fijos al 30 de junio de 2020.

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

**11.1 Impuesto a las Ganancias**

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	30/06/2020	30/06/2019
Resultado del ejercicio antes de impuestos	359.121.555	805.337.322
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	<b>(107.736.467)</b>	<b>(241.601.197)</b>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(137.807.117)	(175.959.767)
<b>Total cargo a resultado por impuesto a las ganancias</b>	<b>(245.543.584)</b>	<b>(417.560.964)</b>

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

Rubros	30/06/2020	30/06/2019
Activos Financieros	(364.910)	(280.547)
Activos Intangibles	(96.689.262)	(92.510.183)
Anticipos de Clientes	(107.088.174)	(81.729.542)
Contratos de Construcción	(108.655.702)	(174.878.314)
Créditos Diversos	271.220.457	137.791.473
Deudores por Venta	98.155.541	13.951.661
Inventarios	(27.940.427)	(104.266.029)
Otros Pasivos	(59.629.737)	(2.493.748)
Propiedades, planta y equipos	(737.036.295)	(658.053.391)
Propiedades de Inversión	(13.776.787)	(13.346.372)
<b>Total</b>	<b>(781.805.296)</b>	<b>(975.814.992)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Según Ley 27.430 de Reforma Tributaria, modificada por Ley 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la emergencia pública, la alícuota del impuesto a las ganancias que grava las utilidades no distribuidas se establece en:

- 30% para los ejercicios iniciados a partir del 01.01.18 y hasta el 31.12.2020;
- 25% para los ejercicios iniciados a partir del 01.01.2021.

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.

La Ley 27.430 establece la aplicación del ajuste por inflación fiscal dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia (en 2018), en caso que la variación acumulada del IPC, calculada desde el inicio hasta el cierre de cada ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, respectivamente.

La variación acumulada en el IPC por el período de doce meses finalizado el 30 de junio de 2020 asciende a 42,76%, por lo que supera la condición del 30% prevista para el segundo año de transición y por tal motivo, la Sociedad ha dado efecto al ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión de impuesto a las ganancias.

**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 fue derogado para los ejercicios que se inicien a partir del 01 de enero de 2019.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

Por comisión Fiscalizadora

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

Este impuesto fue complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras éste último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituía 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 excedía 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.

El saldo a favor que posee la sociedad al cierre del ejercicio será utilizado como pago a cuenta del impuesto a las ganancias del ejercicio hasta agotar el mismo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 30/06/2020 en Pesos Arg.
<b>ACTIVO CORRIENTE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>				
	Dólares EEUU	10.763.345	70,2000	755.586.826
	Euros	626	78,7363	49.321
	Dólares Australianos	595.552	48,2348	28.726.335
	Bolivianos	30.769.552	9,9040	304.741.890
	Libras Egipcias	288.692	4,3384	1.252.471
	Dinares Argelinos	13.697.067	0,5425	7.430.933
	Rupias	2.711.487	0,9319	2.526.935
	Otras			418.944
<b>TOTAL</b>				<b>1.100.733.655</b>
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>				
	Dólares EEUU	18.511.122	70,2000	1.299.480.794
	Euros	8.483.030	78,7363	667.922.466
	Bolivianos	52.902.893	9,9040	523.950.675
	Libras Egipcias	1.768.786	4,3384	7.673.764
	Dinares Argelinos	1.790.767	0,5425	971.527
<b>SUB-TOTAL</b>				<b>2.499.999.226</b>
Menos: Previsión para deterioro de activos financieros	Dólares EEUU	(2.873.928)	70,2000	(201.749.761)
Menos: Previsión para deterioro de activos financieros	Euros	(304.355)	78,7363	(23.963.820)
<b>TOTAL</b>				<b>2.274.285.645</b>
<b>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>				
	Dólares EEUU	9.947.259	70,2000	698.297.613
<b>TOTAL</b>				<b>698.297.613</b>
<b>CREDITOS DIVERSOS</b>				
	Dólares EEUU	10.946.401	70,2000	768.437.342
	Euros	5.678.030	78,7363	447.067.095
	Reales	341.110	11,8000	4.025.099
	Dólares Australianos	5.510.139	48,2348	265.780.656
	Bolivianos	21.840.465	9,9040	216.308.137
	Libras Egipcias	883.742	4,3384	3.834.058
	Dinares Argelinos	9.860.196	0,5425	5.349.353
	Rupias	743.539	0,9319	692.932
	Otras			3.624.327
<b>TOTAL</b>				<b>1.715.118.999</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>5.788.435.912</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE ACTIVOS FINANCIEROS</b>				
	Dólares EEUU	209.899	70,2000	14.734.923
	Euros	1.134.584	78,7363	89.332.953
<b>TOTAL</b>				<b>104.067.876</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</b>				
	Bolivianos	873.773	9,9040	8.653.855
	Libras Egipcias	179.316	4,3384	777.951
	Dinares Argelinos	6.648.905	0,5425	3.607.164
<b>TOTAL</b>				<b>13.038.970</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>117.106.846</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>				<b>5.905.542.758</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 30/06/2020 en Pesos Arg.
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>	Dólares EEUU	13.798.318	70,4000	971.401.621
	Euros	2.744.069	79,1366	217.156.326
	Reales	414.180	13,8000	5.715.684
	Dólares Australianos	9.933	48,2348	479.106
	Bolivianos	4.008.965	9,9040	39.704.821
	Dinares Argelinos	41.191.136	0,5425	22.347.015
	Rupias	364.106	0,9319	339.324
<b>TOTAL</b>				<b>1.257.143.897</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>	Dólares EEUU	16.247.236	70,4000	1.143.805.388
	Dólares Australianos	119.612	48,2348	5.769.458
	Bolivianos	43.328.551	9,9040	429.126.316
	Dinares Argelinos	363.226.465	0,5425	197.057.621
<b>TOTAL</b>				<b>1.775.758.783</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	Dólares EEUU	9.958.350	70,4000	701.067.843
<b>TOTAL</b>				<b>701.067.843</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>	Dólares Australianos	7.906	48,2348	381.359
	Bolivianos	389.903	9,9040	3.861.602
	Libras Egipcias	753.982	4,3384	3.271.101
	Dinares Argelinos	2.022.004	0,5425	1.096.978
<b>TOTAL</b>				<b>8.611.040</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES</b>	Bolivianos	15.948.585	9,9040	157.954.913
	Libras Egipcias	542.354	4,3384	2.352.969
	Dinares Argelinos	8.754.167	0,5425	4.749.311
	Rupias	126.422	0,9319	117.817
<b>TOTAL</b>				<b>165.175.010</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>				<b>3.907.756.573</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>				<b>3.907.756.573</b>

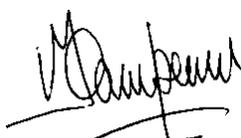
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/2019 en Pesos Arg.
<b>ACTIVO CORRIENTE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>			
	Dólares EEUU	15.931.659	673.319.686
	Euros	41.711	2.001.716
	Reales	26.723	283.260
	Dólares Australianos	823.541	24.537.320
	Bolivianos	127.705.849	764.766.478
	Libras Egipcias	2.912.353	7.396.502
	Dinares Argelinos	44.109.378	15.724.993
	Rupias	3.965.431	2.437.947
	Otras		347.013
<b>TOTAL</b>			<b>1.490.814.915</b>
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>			
	Dólares EEUU	35.435.043	1.497.591.232
	Euros	3.960.181	190.047.516
	Reales	10.931.935	115.878.516
	Libras Egipcias	2.525.116	6.413.037
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>1.809.930.301</b>
Menos: Previsión para deterioro de activos financieros	Dólares EEUU	(978.376)	(41.349.112)
<b>TOTAL</b>			<b>1.768.581.189</b>
<b>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>			
	Dólares EEUU	8.853.371	374.170.003
	Reales	3.340.240	35.406.544
<b>TOTAL</b>			<b>409.576.547</b>
<b>CREDITOS DIVERSOS</b>			
	Dólares EEUU	20.471.962	865.206.533
	Euros	11.073.598	531.417.538
	Reales	277.024	2.936.452
	Dólares Australianos	7.691.560	229.169.268
	Bolivianos	20.748.440	124.252.035
	Libras Egipcias	1.460.357	3.708.868
	Dinares Argelinos	25.839.402	9.211.747
	Rupias	292.017	179.532
	Otras		3.175.485
<b>TOTAL</b>			<b>1.769.257.458</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>5.438.230.109</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE ACTIVOS FINANCIEROS</b>			
	Dólares EEUU	1.615.963	68.295.440
	Euros	916.279	43.971.853
	Otras		5.448.104
<b>TOTAL</b>			<b>117.715.397</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</b>			
	Bolivianos	1.350.733	7.465.232
	Libras Egipcias	341.319	866.848
	Dinares Argelinos	17.984.287	6.411.398
<b>TOTAL</b>			<b>14.743.478</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>132.458.875</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>5.570.688.984</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS**

**S.R.L.**

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/2019 en Pesos Arg.
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>	Dólares EEUU	26.709.057	1.134.146.669
	Euros	3.980.938	192.370.458
	Reales	241.438	2.800.680
	Dólares Australianos	108.375	3.229.009
	Bolivianos	10.989.168	65.808.630
	Dinares Argelinos	82.884.100	29.548.182
	Rupias	225.488	138.630
	Otras		11.152
<b>TOTAL</b>			<b>1.428.053.410</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATO DE CONSTRUCCIÓN</b>	Dólares EEUU	41.807.822	1.775.285.562
	Dólares Australianos	406.130	12.100.604
	Bolivianos	128.224.634	767.873.219
<b>TOTAL</b>			<b>2.555.259.385</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	Dólares EEUU	21.560.532	915.524.851
	Euros	162.628	7.858.639
<b>TOTAL</b>			<b>923.383.490</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>	Dólares Australianos	9.764	290.912
	Bolivianos	203.249	1.217.157
	Libras Egipcias	1.030.785	2.617.884
	Dinares Argelinos	1.338.612	681.171
<b>TOTAL</b>			<b>4.807.124</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES</b>	Bolivianos	1.936.076	11.594.192
	Libras Egipcias	1.411.480	3.584.735
	Dinares Argelinos	18.222.103	6.496.180
	Rupias	120.521	74.096
<b>TOTAL</b>			<b>21.749.203</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			<b>4.933.252.612</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>4.933.252.612</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS**

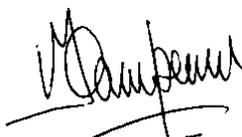
**S.R.L.**

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO**

**13.1 Costo de ejecución de los contratos**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 (Comparativo con 30/06/2019)		
	30/06/2020	30/06/2019
Existencias al comienzo del ejercicio	394.313.144	465.872.235
Compras e insumos del ejercicio	2.194.466.941	2.945.944.021
Gastos de producción del ejercicio	5.121.885.767	5.155.274.364
<b>SUBTOTAL</b>	<b>7.710.665.852</b>	<b>8.567.090.620</b>
Menos:		
Gastos de producción bienes intangibles	(290.100.242)	(156.520.827)
Gastos de producción bienes de uso / obras en curso	(4.314.662)	(3.124.047)
Existencias al cierre del ejercicio	(78.433.959)	(394.313.144)
<b>Costo de ejecución de los contratos</b>	<b>7.337.816.989</b>	<b>8.013.132.602</b>

**13.2 Composición de gastos por naturaleza**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total
Mano de obra	2.413.319.765	554.194.553	93.187.368	-	3.060.701.686
Materiales de uso general	-	6.507.618	1.302.873	-	7.810.491
Servicios de terceros	937.135.988	34.226.261	8.150.216	-	979.512.465
Servicios financieros y seguros	126.228.645	2.344.018	281.453	-	128.854.116
Viajes	147.855.612	13.224.217	4.849.191	-	165.929.020
Inmuebles	190.754.694	32.370.750	7.616.760	-	230.742.204
Mantenimiento	20.437.373	3.716.726	199.296	-	24.353.395
Depreciaciones y amortizaciones	198.723.763	59.504.557	5.713.538	-	263.941.858
Capacitación e institucional	39.337.455	24.332.819	2.257.288	-	65.927.562
Impuestos y tasas	17.677.024	50.224.736	28.566.963	-	96.468.723
Gastos sucursales exterior	1.030.384.055	3.197.168	799.292	-	1.034.380.515
Donaciones	-	-	-	1.512.065	1.512.065
Bono participación	-	-	-	12.650.000	12.650.000
Otros gastos	31.393	15.638.125	-	3.544.818	19.214.336
<b>Totales</b>	<b>5.121.885.767</b>	<b>799.481.548</b>	<b>152.924.238</b>	<b>17.706.883</b>	<b>6.091.998.436</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS**

**S.R.L.**

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 13 GASTOS DEL EJERCICIO (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	2.598.862.782	531.716.840	76.203.870	-	3.206.783.492
Materiales de uso general	-	7.012.390	955.300	-	7.967.690
Servicios de terceros	1.211.045.580	46.017.365	9.612.795	-	1.266.675.740
Servicios financieros y seguros	235.029.703	2.379.135	436.082	-	237.844.920
Viajes	173.541.186	13.947.144	3.554.212	-	191.042.542
Inmuebles	250.683.107	32.450.581	6.033.754	-	289.167.442
Mantenimiento	41.183.636	4.023.955	266.356	-	45.473.947
Depreciaciones y amortizaciones	189.579.102	46.340.172	10.317.669	-	246.236.943
Capacitación e institucional	35.681.470	27.662.484	7.061.293	-	70.405.247
Impuestos y tasas	17.357.200	76.265.841	52.036.612	-	145.659.653
Gastos sucursales exterior	430.579.671	2.571.580	642.895	-	433.794.146
Donaciones	-	-	-	1.197.385	1.197.385
Bono participación	-	-	-	73.663.515	73.663.515
Otros gastos	(28.269.073)	15.718.668	-	188	(12.550.217)
<b>Totales</b>	<b>5.155.274.364</b>	<b>806.106.155</b>	<b>167.120.838</b>	<b>74.861.088</b>	<b>6.203.362.445</b>

### NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL SEPARADO (por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	3.660.178.888	1.793.755.646	750.419.038	3.430.981.496	(1.203.436)	11.030.387
Costos de ejecución de los contratos	(2.372.883.222)	(497.590.998)	(946.941.901)	(3.417.645.556)	(83.224.984)	(19.530.328)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>1.287.295.666</b>	<b>1.296.164.648</b>	<b>(196.522.863)</b>	<b>13.335.940</b>	<b>(84.428.420)</b>	<b>(8.499.941)</b>
Gastos de administración	-	-	-	-	-	(799.481.548)
Gastos de comercialización	(4.204.543)	(9.427.415)	(4.952.995)	(9.838.202)	-	(124.501.083)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	5.444.221
Otros egresos	(4.660.969)	(1.750.332)	(1.640.337)	(1.166.808)	(5.588)	(8.482.849)
Resultados financieros	-	-	-	-	-	(1.436.565.832)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	-	-	-	-	469.148.252
Resultado inversiones en asociadas	36.640.786	(26.828.353)	-	-	(4.917.097)	(21.032.783)
Impuesto a las ganancias	(315.694.178)	(288.907.943)	39.460.225	(42.710.265)	20.128.629	342.179.948
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>999.376.762</b>	<b>969.250.605</b>	<b>(163.655.970)</b>	<b>(40.379.335)</b>	<b>(69.222.476)</b>	<b>(1.581.791.615)</b>
Otros resultados integrales (revalúo)	62.792.564	25.284.507	22.720.072	16.004.656	60.385	59.679.151
Otros resultados integrales	(33.317.615)	314.738	-	39.831.309	-	(30.563.749)
<b>Ganancia / (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>1.028.851.711</b>	<b>994.849.850</b>	<b>(140.935.898)</b>	<b>15.456.630</b>	<b>(69.162.091)</b>	<b>(1.552.676.213)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL SEPARADO (por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	4.427.431.867	1.219.290.433	1.536.872.868	3.462.953.110	2.654.452	2.087.566
Costos de ejecución de los contratos	(2.749.155.145)	(676.999.684)	(1.128.350.770)	(3.319.284.247)	(101.559.486)	(37.783.270)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>1.678.276.722</b>	<b>542.290.749</b>	<b>408.522.098</b>	<b>143.668.863</b>	<b>(98.905.034)</b>	<b>(35.695.704)</b>
Gastos de administración	(10.614)	(1.546.269)	(1.546.267)	-	-	(803.003.005)
Gastos de comercialización	(7.616.405)	(17.241.841)	(12.999.969)	(14.067.229)	(992)	(115.194.402)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	19.164.426
Otros egresos	(28.484.029)	(10.801.866)	(12.071.257)	(5.614.035)	(378.062)	(17.511.839)
Resultados financieros	-	-	-	-	-	31.811.574
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	-	-	-	-	(816.484.509)
Resultado inversiones en asociadas	38.053.161	(21.313.362)	-	-	(16.228.443)	(19.735.138)
Impuesto a las ganancias	(338.962.267)	(99.751.537)	(109.966.362)	(59.888.293)	24.162.337	166.845.158
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.341.256.568</b>	<b>391.635.874</b>	<b>271.938.243</b>	<b>64.099.306</b>	<b>(91.350.194)</b>	<b>(1.589.803.439)</b>
Otros resultados integrales (revalúo)	(86.719.826)	(32.886.359)	(36.751.026)	(17.091.968)	(1.151.014)	(49.668.892)
Otros resultados integrales	(13.728.666)	-	-	(58.155.712)	-	(2.837.656)
<b>Ganancia / (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>1.240.808.076</b>	<b>358.749.515</b>	<b>235.187.217</b>	<b>(11.148.374)</b>	<b>(92.501.208)</b>	<b>(1.642.309.987)</b>

### 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 ejercicio. Dado que la Sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico es igual al resultado diluido por acción.

	30/06/2020	30/06/2019
Resultado neto del ejercicio	113.577.971	387.776.358
Acciones en circulación	169.000	35.000
Utilidad neta por acción	672	11.079

### 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 ejercicio no sean pasivos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

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. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS**
**17.1 Avales y garantías recibidas**

	30/06/2020	30/06/2019
<b>PROVINCIA DE RIO NEGRO</b>	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	-
<b>HSBC BANK ARGENTINA SA</b>	U\$S	U\$S
- Gtías. Holanda - Buena Ejecución - PT 995	16.650.000	17.049.000
<b>BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>	U\$S	U\$S
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 890	10.271.681	13.232.740
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	5.737.159	7.798.479
- Gtías. Egipto - Anticipo PT 985 ATS	202.500	202.500
<b>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</b>	U\$S	U\$S
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	11.000.000	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	16.650.000	17.049.000
<b>NACIONAL SEG / AMSTRUST</b>	U\$S	U\$S
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 998	32.148.324	38.572.716

**17.2 Avales y garantías otorgadas**

	30/06/2020	30/06/2019
<b>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</b>	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	10.870.568	26.500.000
Cesión Contrato CNEA RA-10 (Ene-18)	39.182.193	17.049.000
<b>HSBC BANK ARGENTINA S.A.</b>	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	41.603.753	98.861.164
<b>HSBC BANK ARGENTINA S.A.</b>	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	-	15.000.000
<b>NACIONAL SEG / AMSTRUST</b>	U\$S	U\$S
Emisión Pagars a favor AMSTRUST	41.198.703	41.198.703

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS**

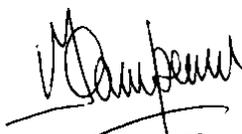
S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 18 IMPACTO COVID-19**

Con fecha 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud ("OMS") anunció una emergencia sanitaria mundial debido a una nueva cepa de coronavirus originada en Wuhan, China ("COVID-19") y los riesgos para la comunidad internacional de que el virus se propagará globalmente más allá de su punto de origen. Con fecha 11 de marzo de 2020, la OMS clasificó al brote del COVID-19 como una pandemia, en función del rápido aumento de la exposición a nivel mundial. Con fecha 19 de marzo de 2020, el Gobierno Nacional, en virtud de la velocidad en el agravamiento de la situación epidemiológica a escala internacional, requirió la adopción de medidas inmediatas para hacer frente a esta emergencia. Por lo tanto, a través del Decreto de Necesidad y Urgencia 297/2020, se establece para todas las personas que habitan en el país o se encuentren en él en forma temporaria, la medida de "aislamiento social, preventivo y obligatorio". La medida rige desde el 20 de marzo de 2020 y fue prorrogada por los Decretos 325/2020, 355/2020, 408/2020, 459/2020, 493/2020, 520/2020 y 576/2020 605/2020, 641/2020, 677/2020, 714/2020 y 754/2020, pudiéndose prorrogar este plazo por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica. El impacto total del brote de COVID-19 continúa evolucionando a la fecha de emisión de los presentes estados financieros y, en consecuencia, existe incertidumbre en cuanto a la magnitud total que tendrá la pandemia sobre la actividad económica, tanto a nivel internacional como local.

Al momento de emitir el presente informe, la compañía ha retomado parcialmente aquellas actividades que no son posibles de realizar en forma remota, preparándose para retomar progresivamente el resto de las actividades operativas en sus instalaciones, las cuales habían sido suspendidas hacia finales de marzo, cuando entró en vigencia el decreto que establecía la cuarentena obligatoria. La facturación se ha visto levemente afectada ya que todos los contratos siguen ejecutándose, dentro de las limitaciones del nuevo contexto. No obstante, la compañía ha implementado una serie de medidas para la reducción de gastos y costos en razón de la expectativa de reducción de ingresos para lo que resta de 2020 debido a los efectos de la Pandemia a nivel local y mundial. La alta dirección de la Sociedad se encuentra monitoreando en forma permanente la situación y tomando medidas con el objetivo de asegurar la integridad sanitaria de su personal, mantener la operación y preservar su situación financiera, a fin de asegurar la sustentabilidad de la empresa. Estas acciones incluyen la implementación de un esquema de trabajo remoto para todas las posiciones que así lo permitan, el refuerzo de los protocolos preventivos en los activos que requieren inevitablemente la presencia del personal operativo para garantizar el cumplimiento de las tareas de operación y mantenimiento en tiempo y forma, la renegociación de contratos, la reprogramación de inversiones y la búsqueda de oportunidades de financiamiento en condiciones razonables de mercado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS**

**S.R.L.**

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 18 IMPACTO COVID-19 (Cont.)**

El alcance final del brote COVID-19 y su impacto en la economía del país es desconocido e imposible de predecir razonablemente. Sin embargo, si bien ha producido efectos adversos significativos y se espera que los siga teniendo a corto plazo, no se prevé que los mismos afecten la continuidad de los negocios de la Sociedad. Dada la actual posición financiera, las acciones implementadas y a implementar, y el monitoreo permanente de las actividades, la Sociedad estima que podrá seguir haciendo frente a sus compromisos financieros en forma adecuada.

**NOTA 19 HECHOS POSTERIORES**

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 30 de junio de 2020 y la fecha de preparación de estos Estados Financieros que no estén reflejados en los mismos y en la presente Nota, y que puedan afectarlos significativamente.

**NOTA 20 FECHA DE AUTORIZACIÓN PARA LA EMISIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS**

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros separados al 30 de junio de 2020 es el 25 de septiembre de 2020.

**NOTA 21 CAPITAL INTELECTUAL**

La gestión del conocimiento es la clave del éxito competitivo de las empresas y se configura como un factor esencial de creación de valor. En tal sentido, el capital intelectual es el elemento diferenciador que permite a una organización ser más creativa e innovadora, lo que se traduce, en definitiva, en una ventaja competitiva de primer orden que posibilita la consecución de un desarrollo sostenido en el tiempo.

El capital intelectual de INVAP S.E. se agrupa en tres grandes conjuntos, dependiendo de su naturaleza:

**21.1 Capital Humano:**

Formado por los recursos intangibles capaces de generar valor, que residen en las personas: sus habilidades, conocimientos y capacidades.

A continuación se detalla nuestro Capital Humano en números:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS**

**S.R.L.**

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 21 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

CAPITAL HUMANO	Ejercicio 2020	Porcentaje	Ejercicio 2019	Porcentaje
<b>Cantidad de empleados</b>				
Mujeres	270	20%	263	20%
Hombres	1.063	80%	1.038	80%
Total de empleados	1.333		1.301	
<b>Cantidad de empleados por edad</b>				
Menos de 30 años	133	10%	123	10%
De 30 a 50 años	924	69%	900	69%
Mayores a 51 años	276	21%	278	21%
<b>Cantidad de empleados por localización</b>				
Sede Central Bariloche	986	74%	948	73%
Resto de Bariloche	122	9%	135	10%
Buenos Aires	143	11%	131	10%
Córdoba	73	5%	78	6%
Rosario	9	1%	9	1%
<b>Distribución de empleados</b>				
Gerencia de Ingeniería y Producción	801	60%	793	61%
Gerencia de Negocios Nucleares	93	7%	100	8%
Gerencia de Administración y Finanzas	74	6%	74	6%
Gerencia de Negocios Servicios Integración Tecnológica	67	5%	65	5%
Gerencia General	50	4%	49	4%
Gerencia de Integración de Gestión	49	4%	45	3%
Gerencia de Negocios de Gobierno	63	5%	50	4%
Gerencia de Abastecimiento y Comercio Internacional	40	3%	38	3%
Gerencia de Sistemas	34	3%	33	3%
Gerencia de Personas y Organización	16	1%	17	1%
Gerencia de Negocios Espaciales	46	3%	37	3%
<b>Cantidad por nivel profesional</b>				
Profesionales	764	57%	765	59%
Técnicos	409	31%	372	29%
Administrativos	106	8%	107	8%
Operarios	54	4%	57	4%
Pasantías / Becas / Proyecto Integrador	51		64	
<b>Aprovechamiento del capital productivo</b>				
Afectado a proyectos internacionales (%)	47%		40%	
Afectado a proyectos nacionales (%)	53%		60%	
<b>Compromiso y Motivación</b>				
Antigüedad media	9 años		9 años	
Asociados a la ATB** (n°)	1.264		1.245	
Empleados que cambiaron de nivel (n°)	105		99	
Horas de ausencia por enfermedad (%)	2,57%		2,67%	
<b>Incorporaciones</b>				
Mujeres	25	20%	17	27%
Hombres	101	80%	46	73%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS**

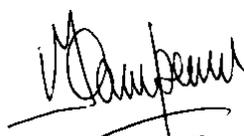
S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 21 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**



\*\* Desde el año 1985, la Asociación de Tenedores de Bonos (ATB) representa a los empleados ante las autoridades de la empresa, en aquello que esté relacionado con las condiciones laborales, políticas de Recursos Humanos y la defensa de la fuente de trabajo.

La figura de Tenedores de Bonos nace del Estatuto de INVAP S.E., el cual establece la elección democrática de sus representantes, regula su participación en las ganancias de la empresa, y dispone el nombramiento de un Director por el personal en el Órgano de Administración de la Sociedad.

La ATB se organiza sobre la participación voluntaria de sus asociados, a través de instancias flexibles en los sectores de trabajo, que confluyen en una Comisión Directiva de nueve integrantes, elegidos cada tres años, que a su vez es controlada por un órgano de fiscalización compuesto por tres miembros de mandato anual.

La concepción participativa se visualiza en la existencia de una organización del personal, abierta y permeable, que provee funciones sociales y representación en el Directorio de la empresa y hacia el exterior de ésta. La organización es también una vía de comunicación para la expresión de ideas, reclamos y sugerencias, y es el ámbito de elaboración de propuestas para superar las controversias.

INVAP, por su parte, reconoce la importante labor mutual y social que realiza la ATB y aporta mensualmente el 0,5% de la masa salarial para colaborar con la sostenibilidad de la Asociación.

**Algunos beneficios brindados por la ATB:**

- Reintegros por gastos de salud que complementan la cobertura médica
- Reintegros por gastos de jardín de infantes
- Convenios con farmacias y una empresa de seguros
- Plan de Becas ATB-INVAP para hijos de asociados que cursen estudios universitarios o terciarios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS**

S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

Por comisión Fiscalizadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 21 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

**Seguro de retiro voluntario ATB-INVAP**

La característica principal de un seguro de retiro es brindar al asegurado un mecanismo de ahorro, permitiéndole constituir un fondo que pueda ser o bien rescatado, o bien liquidado en forma de renta vitalicia. Constituye un mecanismo de ahorro con tasas de rentabilidad superiores a un plazo fijo.

Hay una tendencia creciente en las empresas argentinas de contratar Seguros de Retiro para su personal, sobre todo para el personal jerárquico. En INVAP la propuesta es que alcance a todas las personas en relación de dependencia.

La diferencia de este seguro de retiro respecto de los tradicionales, radica en que INVAP aporta a una cuenta nominada a nombre de cada empleado un monto equivalente al que aporte el mismo, con los topes establecidos en el reglamento. Estos topes dependen de la fecha en la que haya ingresado el empleado y los mismos se establecieron de forma de que el esfuerzo que haga la empresa sea el mismo para todos los empleados. La diferencia radica en los años de aportes necesarios para alcanzar la jubilación.

**Big Bang, nuestra Escuela Infantil:**

La propuesta pedagógica fue diseñada desde una perspectiva que priorice los derechos de los niños y niñas, basados en las recomendaciones de UNICEF.

Es así que surgió la Escuela Infantil Modelo para hijos/as de empleados/as de INVAP, para contribuir a la crianza, equilibrando el cuidado de sus hijos/as con la vida laboral.

A continuación se detalla la cantidad de niños y niñas que asisten a la Escuela Infantil Big Bang, y su comparación con el ejercicio anterior:

EJERCICIO 2020			EJERCICIO 2019		
	Jornada completa	Media jornada	Jornada completa	Media jornada	
Niños Sala Bebés	12	2	Niños Sala Bebés	3	6
Niños Sala 1 año	5	2	Niños Sala 1 año	8	9
Niños Sala 2 años	6	0	Niños Sala 2 años	5	4
Niños Sala 3 años	7	1	Niños Sala 3 años	6	3
<b>TOTALES</b>	<b>30</b>	<b>5</b>	<b>TOTALES</b>	<b>22</b>	<b>22</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS**

**S.R.L.**

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### NOTA 21 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

#### **Capacitación:**

Entendemos que la capacitación es un proceso de transformación continua y desarrollo permanente. Por eso trabajamos por la especialización del capital humano y la sistematización de los procesos de aprendizaje, con el objetivo de consolidarnos como protagonistas del progreso científico y tecnológico de la Argentina. En este sentido, anualmente se diseña e implementa un Plan de Capacitación desde la gerencia de Personas y Organización (PyO), el cual consta de cinco etapas:

1. Relevamiento anual de necesidades de capacitación en toda la empresa.
2. Planificación de capacidades por gerencia.
3. Diseño de mapa de capacidades técnicas requeridas y presupuesto.
4. Implementación.
5. Medición de impacto.

Las acciones de capacitación abarcan las siguientes líneas:

- **Formación de idiomas:** Se pone especial énfasis en los conocimientos del idioma inglés para lo que se realizan cursos en distintos niveles tanto dentro como fuera del horario laboral. En menor medida según requerimientos de cada área se capacita en otros idiomas, como el francés y el italiano.

- **Formación técnica:** Capacitaciones dirigidas a perfeccionar los aspectos tecnológicos, a actualizarse en avances técnico-científicos y a desarrollar las mejores prácticas a fin de mejorar el desempeño de la empresa.

- **Formación de administración y gestión:** Capacitación en gestión de proyectos y herramientas necesarias para un manejo eficiente y responsable de los proyectos tecnológicos.

- **Formación en desarrollo humano:** Formación para el desarrollo de capacidades que contribuyan al crecimiento personal y por consiguiente impacten positivamente en la organización.

- **Formación en Management Tecnológico:** Desarrollo de competencias en gestión de la tecnología.

Inversión en capacitación a personal de INVAP	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Total general de horas	27.214	31.832
Total inversión en Pesos	39.396.949	42.681.840

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS

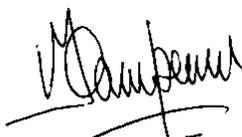
S.R.L.

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

Por comisión Fiscalizadora



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



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General



Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 21 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

**21.2 Capital Estructural**

Entendido como el conjunto de conocimientos estructurados, es decir, los sistemas de información y comunicación, la cultura corporativa, la tecnología disponible, los procesos de trabajo, los sistemas de gestión, etc.

CAPITAL ESTRUCTURAL	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
<b>Inversión</b>		
Inversión en equipamiento de oficina (\$)	483.273	480.484
Inversión en equipamiento informático (\$)	25.951.613	9.968.565
<b>Calidad y Mejoras</b>		
Certificaciones	ISO 9001	ISO 9001
	ISO 14001	ISO 14001
	ISO 13485	ISO 13485

**Comunicaciones Sustentables:**

La División de Relaciones Institucionales y Comerciales apoya y refuerza el trabajo de las distintas áreas de la Empresa mediante la gestión estratégica de la comunicación y el establecimiento de vínculos positivos con los públicos de interés de la organización, fortaleciendo y consolidando la imagen e identidad corporativas.

Más allá de promocionar nuestra empresa, generamos comunicaciones que promueven la importancia del desarrollo tecnológico de la Argentina, siembran la vocación científico tecnológica y destacan la importancia de la integridad, la seguridad y la excelencia.

**Redes Sociales:**

En las redes sociales se exponen aspectos destacados de la actividad de la Sociedad, noticias de interés científico y tecnológico, y comunicación virtual con los usuarios en general, contestando consultas y recibiendo sugerencias.

	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
Seguidores en Facebook	122.317	119.239
Seguidores en Twitter	26.064	22.100
Seguidores en Instagram	20.195	12.900
Youtube	1.700	1.400
Linkedin	40.910	27.119
Pinterest	43	36

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS**

**S.R.L.**

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

**Por comisión Fiscalizadora**

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

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Gerente General

Lic. HUGO ALBANI  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 21 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

***Página WEB externa:***

INVAP S.E. cuenta con una Política integral de Difusión Institucional y Comercial a través de distintas herramientas y actividades. Contamos con una página web institucional ([www.invap.com.ar](http://www.invap.com.ar)) donde se dan a conocer las áreas de negocios, actividades e información financiera de la empresa.

Se ha actualizado el Procedimiento para comunicaciones Internas y Externas que describe la metodología utilizada por la Sociedad para llevar a cabo las comunicaciones internas, entre el personal de la empresa, y externas, con los públicos de interés, de manera sistemática y eficiente.

En lo que respecta a la información societaria (estatuto social, estados financieros, actas, otros), la misma se encuentra publicada en el sitio web de la Comisión Nacional de Valores ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)).

***Página WEB interna:***

Se trata de una plataforma de acceso interno, destinada a brindar información de interés y aplicaciones de utilidad para la labor diaria de los empleados:

- Información sobre capacitaciones
- Promociones para empleados en comercios y servicios
- Actividades recreativas y culturales
- Horarios de transporte INVAP
- Correo Interno
- Visita de prestadores
- Noticias y comunicados internos
- Avisos de PyO
- Clasificados
- Material audiovisual
- Novedades Corporativas
- Actividades y novedades de Responsabilidad Social Empresaria

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS**

**S.R.L.**

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 21 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

**INVAPP:**

Corresponde a una nueva aplicación para celulares que facilita la comunicación interna en la empresa posibilitando una mejor información y conexión. Esta APP lanzada el 16 de marzo de 2020 da la oportunidad de:

- Informarse. Leer contenidos al instante y artículos de interés dentro y fuera de la empresa, segmentados en función de los lugares de trabajo, sector de la empresa y otras variables.
- Recibir alertas y mensajes de último momento relevantes para el trabajo cotidiano.
- Conocer las próximas charlas de interés e inscribirse a ellas.
- Chequear los beneficios disponibles.
- Saber los cumpleaños para saludar a compañeras y compañeros de trabajo.
- Conocerse más. Espacio para que los y las invapenses muestren sus hobbies, pasiones y talentos personales.
- Encuestas. Opinar sobre temas de interés.
- Subir y chequear de una manera más sencilla los clasificados actuales.

**21.3 Capital Relacional:**

Referido al conjunto de relaciones que mantiene la Sociedad con los agentes de su entorno. Dentro de cada bloque, los índices se han agrupado en relación con los compromisos que INVAP S.E. asume con los principales grupos de interés con los que se relaciona (clientes, proveedores y sociedad).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS**

**S.R.L.**

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

### **NOTA 21 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

<b>Backlog (portafolio de contratos en cartera)</b>	<b>Ejercicio 2020</b>	<b>Ejercicio 2019</b>
Saldo de contratos pendientes de facturar al cierre del ejercicio (USD)	672.330.216	753.128.242
Clientes internacionales	60%	56%
Clientes nacionales	40%	44%
<b>Ventas por ejercicio</b>		
Área Nuclear	3.660.178.888	41%
Área SIT	3.430.981.496	34%
Área Aeroespacial	1.793.755.646	10%
Área Gobierno	750.419.038	14%
Otras Ventas	9.826.951	1%
<b>Proveedores</b>		
Cantidad de contrataciones (nº)	3.830	5.149
Importe total de las contrataciones (en millones de pesos)	2.330	4.086
Cantidad de proveedores (nº)	1.014	1.203
Proveedores nacionales	91,2%	92,8%
Proveedores internacionales	8,8%	7,2%
<b>Proveedores nacionales por provincia</b>		
Ciudad Autónoma de Bs.As.	49%	32%
Buenos Aires	30%	31%
Río Negro	8%	16%
Córdoba	7%	11%
Resto del país	6%	10%
<b>Inversión en Imagen (en pesos)</b>		
Inversión en relaciones Institucionales y Comerciales	15.153.183	15.773.210
<b>Relaciones con la comunidad (en pesos)</b>		
Fundación INVAP	15.276.481	12.718.577
Mutual ATB	13.785.424	13.061.639
Hogar de ancianos "El descanso de Jesús"	10.666.268	8.438.156
Responsabilidad Social Empresaria	11.590.092	8.936.490
Acciones COVID-19 destinadas a la comunidad	10.402.693	
Escuela infantil Big Bang	8.162.000	8.729.000
Otras donaciones	16.899	14.609
<b>Total Relaciones con la comunidad (en pesos)</b>	<b>69.899.856</b>	<b>51.898.471</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS**

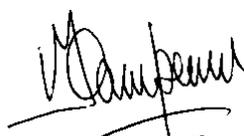
**S.R.L.**

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

**Por comisión Fiscalizadora**



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



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General



**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 21 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

La Fundación INVAP, motivada por una visión del conocimiento como motor del desarrollo de la sociedad y las personas, trabaja para promover el desarrollo tecnológico nacional, la difusión de las buenas prácticas de la gestión tecnológica y el mejoramiento de la calidad de vida de la comunidad en la que INVAP SE desarrolla sus actividades.



FUNDACIÓN  
**INVAP**

Las acciones realizadas por la fundación durante el ejercicio son las siguientes:

1. Oferta de Capacitaciones en temas relacionados con el modelo de gestión de INVAP, gestión de la tecnología, gestión de proyectos tecnológicos complejos, innovación tecnológica, conocimientos relacionados con los desarrollos tecnológicos de INVAP.”  
Programas:
  - Emprendé ConCiencia
  - Emprendedores de Río Negro.
  - Chocolate por la Noticia Científica 2019
2. Celebrar convenios con los diferentes niveles del Estado y otros organismos públicos y privados para promover, gerenciar y/o llevar a cabo proyectos de investigación científica y tecnológica, formación de recursos humanos, procesos de transferencia y tecnología, procesos de licitaciones internacionales, proyectos complejos, el ejercicio de poder de compra inteligente del Estado e intervenir en arbitrajes tecnológicos. Programas:
  - Bioenergía Andina
  - Manos a la Obra
  - Proyecto Ecoestufas
  - Unidad de Vinculación Tecnológica
  - Proyecto de Desarrollo de Medidores para monitoreo de temperatura
3. Desarrollar, dirigir y administrar establecimientos de investigación y desarrollo y de enseñanza superior conforme a las leyes vigentes. Programa:
  - Centro de Arte+Ciencia

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS**

**S.R.L.**

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020,  
comparativo con el ejercicio anterior**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

**NOTA 21 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

4. Promover la excelencia en educación en áreas de ciencia y tecnología a través de becas y premios otorgados por la Fundación o por otros organismos, y de pasantías y programas de mentores para estudiantes y jóvenes profesionales, docentes, etc. Programas:
  - Programa de vinculación Saber que Suma
  - Convenio con la Universidad Nacional de Río Negro
5. Participar en foros internacionales, congresos, conferencias, misiones, etc., que promuevan las exportaciones nacionales de alto valor agregado.
6. Participar activamente en organismos de evaluación ambiental y desarrollar políticas de preservación ambiental compatibles con el desarrollo local
7. Desarrollar y/o administrar actividades culturales en la comunidad generando y promoviendo espacios de expresión artística y cultural

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25 de septiembre de 2020.

**CANEPA, KOPEC Y ASOCIADOS**

**S.R.L.**

C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 6

**Por comisión Fiscalizadora**

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

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Gerente General

**Lic. HUGO ALBANI**  
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 25/09/2020



**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 ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2020**

### **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 ejercicio finalizado el 30 de JUNIO DE 2020, información que es complementaria a la Memoria Anual integrante de los presentes Estados Financieros:

#### **1.1 Del ejercicio**

Durante el ejercicio, las ventas estuvieron concentradas en las áreas Nuclear (37%) y SIT (36%), seguidas por Espacial (19%) y de Gobierno (8%). Del total de ventas, 39% corresponden al mercado local y 61% a exportaciones. En este período se destaca el crecimiento de las ventas por exportaciones, producto de: a) la ejecución de proyectos nucleares de ingeniería, b) los avances de obra y provisión de equipamiento de alta complejidad correspondientes a los centros de medicina nuclear y c) El desarrollo de una nueva generación de satélites de comunicaciones. Dichas exportaciones han contribuido, durante el presente ejercicio a mitigar el impacto económico-financiero que ha producido la pandemia por el virus COVID-19 (nombrada en adelante como "La Pandemia").

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

#### **1.2 Áreas Productivas**

##### **1.2.1 Área Nuclear**

###### **a) CNEA – REACTOR RA-10**

El ritmo de avance previsto originalmente debió adaptarse a la disponibilidad presupuestaria del comitente. Está en curso de firma la adenda contractual N°4 por la extensión del actual contrato hasta 15 de noviembre de 2020 debido a que no se pudieron terminar las negociaciones del Convenio a futuro como consecuencia de La Pandemia, la misma permiten continuar con la ejecución del proyecto en los mismos términos que fija el Convenio Original. Se encuentra en proceso de negociación el "Convenio 2020" para los trabajos posteriores a Noviembre 2020 y el cierre del convenio original.

Debido a las medidas relacionadas a La Pandemia a partir del 20 marzo 2020, el proyecto se ha visto afectado en su normal desarrollo al final del período, principalmente en las actividades de ejecución de la obra en Ezeiza, y las actividades en instalaciones de proveedores y taller de INVAP.

###### **b) CNEA – REACTOR CAREM**

Al igual que el Proyecto RA10, el proyecto se ha visto afectado en su normal desarrollo, de todos modos se avanzó con las ingenierías pendientes en modo teletrabajo y se finalizaron los trabajos pendientes. Se presentaron adicionales actualizados a junio 2020, estimando el inicio de ejecución de los mismos a partir de octubre 2020.

###### **c) CNEA – PROYECTO ALFA**

Se encuentra en proceso de cierre la documentación de ingeniería final de la Etapa 1 y se estima que durante 2020 se terminarán de ejecutar los trabajos para cerrar esta etapa.

El proyecto ALFA no se encuentra exceptuado dentro de las actividades permitidas por el gobierno nacional en el contexto del ASPO por La Pandemia, por lo tanto está suspendida la ejecución de la obra en Ezeiza, y no se ha firmado el Acta de Inicio de la Etapa 2.

###### **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.



**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 ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2020**

### **1.2.1 Área Nuclear (Cont.)**

#### e) CNEA – Laboratorio LASIE – Etapa 2

Continúan las tareas sobre el láser criogénico de diseño propio. Se avanza a buen ritmo con teletrabajo ejecutando tareas de ingeniería. Se encuentran suspendidos los trabajos que deben realizarse en los laboratorios del CAB como consecuencia de las medidas relacionadas La Pandemia.

### **Proyectos Internacionales**

#### a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

Se estima concretar la Puesta en Marcha en noviembre de 2021, conforme a los avances de la obra civil a cargo del cliente, la cual presenta demoras. Se continuará con la gestión de adicionales ante el cliente (KACST).

Desde marzo 2020, debido a la cuarentena decretada por el gobierno de Arabia Saudita por La Pandemia, la obra se ha visto ralentizada, habiendo recommenzado trabajos en obra bajo nuevos protocolos, compatibles con el toque de queda diario impuesto en Riyadh. El personal de INVAP fue repatriado en su totalidad el 22 de mayo 2020.

#### b) Modernización reactor NUR y Planta de Radioisótopos-Argelia

Se consolidaron los envíos de embarques de los suministros fabricados y las cobranzas de los mismos. Como consecuencia de la cuarentena dictada se extendieron las negociaciones para confeccionar una Adenda Contractual con el cliente, a fin de consolidar el alcance y el precio final de la provisión de acuerdo a requerimientos regulatorios.

El personal de INVAP presente en Argel en marzo se encuentra allí a la fecha, en buenas condiciones de salud y con operatividad parcial de acceso a Oficinas y Obras en sitio. Se solicitó formalmente al cliente que se haga cargo de los costos de sucursal en Argel y de los seguros sobre los bienes exportados por INVAP y sobre las instalaciones construidas para los proyectos LDRR y UDEC.

#### c) Planta de Radioisótopos-India

Los trabajos en obra se encuentran suspendidos desde el 14 de marzo como consecuencia de La Pandemia, y se han repatriado en su totalidad el personal de INVAP en Obra el 15 de marzo 2020

INVAP avanza en el desarrollo de documentación técnica del proyecto en modalidad teletrabajo. Se ha proyectado el regreso a obra en para fin de año, condicionado a las posibilidades de trabajo y de viajes internacionales entre ambos países.

#### d) Reactor RMB (Brasil)

Las tareas relacionadas con la ingeniería de detalle del RMB (Reactor Multipropósito Brasileiro) han alcanzado un avance del 97%. Se acordó una extensión del cronograma hasta el 31 de agosto 2020 a los efectos de garantizar la revisión final de la documentación a causa de La Pandemia. Las actividades se desarrollan bajo la modalidad de teletrabajo tanto en Brasil como en Argentina

#### e) Reactor Pallas (Países Bajos)

A fines de junio INVAP completó la entrega de la documentación comprometida como entregable de Ingeniería Básica aunque no se formalizó el hito contractual de cierre, se está trabajando en las respuestas al cliente surgidas del BD Assessment (como reemplazo del PDR).

Desde el 20 de marzo en Argentina las actividades se realizan con modalidad teletrabajo, al igual que el cliente y socios en Holanda. Se continúa con reuniones programáticas con buenos resultados para continuar con la ejecución de la Ingeniería de Detalle, condicionado a la evolución sanitaria y de vuelos internacionales entre ambos países.



**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 ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2020**

### **1.2.1 Área Nuclear (Cont.)**

f) PNNL (USA)

El proyecto, que consiste en la provisión de un equipo de monitoreo de efluentes radioactivos, continúa con sus trabajos en Argentina y presentó una nueva modificación en el cronograma por la interrupción de los trabajos debido a las medidas por La Pandemia.

g) ANSTO (Australia)

El proyecto (sistema de caja guía, barras de control y dispositivos accesorios para ANSTO) se encuentra en ejecución de la Ingeniería de Detalle, con revisión del cliente.

### **1.2.2 Área Espacial**

#### **Satélites**

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

Se está planificando retomar la campaña del satélite SAOCOM-1B, en este contexto de pandemia y debido a las restricciones en la circulación dentro del país, resultó necesario repensar como se realizaría la campaña de lanzamiento desde Cabo Cañaveral como así también la aceptación del satélite una vez puesta en órbita. Se ha decidido establecer un protocolo muy estricto entre INVAP y CONAE, que minimice la posibilidad de contagio y que permita tener equipos de backup en caso que alguna/s personas resulten infectadas con el virus.

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 han iniciado los ensayos de puesta en marcha de las partes del modelo de ingeniería del satélite previa a su integración y ensayo funcional final. Continúa el proceso de compras de los componentes necesarios para la fabricación del modelo de vuelo. El aislamiento obligatorio impuesto por el gobierno nacional debido a La Pandemia ha impactado los procesos productivos y las actividades que se realizan en los laboratorios, se estima que este impacto podrá ser mitigado con algunas acciones que podremos tomar cuando estas actividades se puedan restablecer.

d) GSATCOM (Turquía)

La Pandemia y las restricciones impuestas por los estados de Argentina y de Turquía han producido demoras en la normal ejecución del proyecto. El personal de Turquía que se encontraba realizando actividades de este proyecto en Argentina han tenido que regresar a Turquía y se ha tenido que reformular y adaptar el proyecto para trabajar en esta nueva condición de pandemia global.



**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 ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2020**

**1.2.3 Área de Gobierno**

**Radars y Otros Proyectos**

a) EANA-Radares Secundarios RSMA

Se está ejecutando normalmente el contrato para EANA, 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, el cual se encuentra operativo y resta instalar el upgrade de HW y SW para incorporar el Modo S y el ADS-B. Cabe destacar que continúan en servicio los 22 Radars RSMA de la red, con alta disponibilidad operativa.

b) EANA Mantenimiento

Se está ejecutando el contrato por el mantenimiento integral para el sistema de los radares RSMA.

c) EANA PSR-MSSR

No se ha cobrado aún el anticipo del convenio con EANA por la provisión e instalación de tres radares Primarios (PSR) con MSSR secundario asociado, para Córdoba, Buenos Aires y Mendoza.

d) 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. 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, Sigue avanzando en la certificación de fabricación y la integración del primer radar. Se está trabajando con FAA y el Ministerio de Defensa en la reformulación del contrato de Serie 2, manteniendo el presupuesto del mismo pero modificando su alcance.

Este cambio de alcance implica principalmente la provisión de Radars de nueva generación e incluyendo las infraestructuras de los sitios correspondientes como parte de la provisión del contrato. El cronograma de entregas se sigue adecuando a las actuales condiciones presupuestarias del cliente.

e) FAA-Radares Móviles

Los sistemas de radares móviles, cuyo contrato se ejecutó dentro del marco del G20 se encuentran ya entregados.

f) FAA Mantenimiento

Se encuentra en ejecución el contrato para mantenimiento correctivo de los radares RAM, RPA y MTPS1. También está en ejecución un contrato por la provisión de repuestos, firmado en junio 2020. Se encuentra en negociación la renovación del contrato de Mantenimiento Preventivo.

g) FAA RAXA-POD

Se firmó convenio con FAA por el desarrollo y provisión de un demostrador SAR con antena pasiva, radar de ISR para el Sistema Pucará Fénix.

El comitente es la DGID (Dirección General de Investigación y Desarrollo) de FAA por intermedio de una UVT (Unidad de Vinculación Tecnológica). El plazo de ejecución establece que en diciembre 2020 debe estar volando en modo demostración.

Esta es la primera etapa de un plan de un prototipo del radar AESA aerotransportado, multiplataforma para aeronaves de ala fija y rotativa, tripuladas y no tripuladas, conjunto entre la FAA y la ARA. El producto es la evolución del "RAXA" original del contrato SARA.

h) Ejército Argentino

Se firmó el contrato para el desarrollo de Consola Prototipo para radares terrestres, provisión de repuestos y modernización evolutiva



**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 ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2020**

### **1.2.3 Área de Gobierno (Cont.)**

i) Secretaría de Recursos Hídricos-Radares Meteorológicos

Dentro del Sistema SINARAME se encuentran operativos los 11 radares entregados entre la primera y segunda etapa en los siguientes sitios: Córdoba, Ezeiza, Resistencia, Bernardo de Irigoyen, Las Lomitas, Neuquén, Mercedes, Mar del Plata, Comandante Espora, Termas de Río Hondo (Santiago del Estero) y Río Grande (Tierra del Fuego). Queda pendiente la recepción definitiva de 3 de ellos (Espora, Río Hondo y Río Grande). Se encuentran entregadas y funcionando 53 Estaciones Meteorológicas, objeto también del contrato Etapa II. Se encuentra en ejecución normal el contrato de Operación y Mantenimiento desde diciembre 2019.

j) 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 el contrato de Mantenimiento del Sistema, para lo cual debe culminar la etapa de implementación del cliente con el proveedor del sistema; Situación que hoy se encuentra demorada

k) ANAC-Sistema GBAS

Se está a la espera de una reunión con las nuevas autoridades de ANAC.

### **1.2.4 Área SIT**

#### **Sistemas Médicos**

a) Centros de Medicina Nuclear para Diagnóstico y Tratamiento Oncológico para Bolivia

En el marco del contrato firmado en 2018 para la provisión "llave en mano" de tres Centros de Medicina Nuclear y Radioterapia en Bolivia, a instalarse en las ciudades bolivianas de El Alto, La Paz y Santa Cruz de la Sierra, la ABEN (Agencia Boliviana de Energía Nuclear) emitió la Orden de Proceder en El Alto, por lo cual se ha presentado el total de la documentación de Ingeniería y comenzó la obra, logrando al cierre un avance del 90%. Se continúa trabajando para completar la puesta en marcha, la cual ha sufrido algunas demoras en cronograma debido a la interrupción de tareas, por más de 30 días, derivadas del cambio de gobierno en Bolivia, en condiciones excepcionales que son de público conocimiento. A finales del mes de marzo 2020, dicho gobierno determinó la cuarentena social por lo tanto los trabajos están suspendidos por fuerza mayor.

Tanto para los centros de Santa Cruz de la Sierra como para La Paz, la ABEN emitió sendas Órdenes de Proceder para iniciar los trabajos de ingeniería, la cual al cierre de este ejercicio fue finalizada. La ejecución de la obra civil en Santa Cruz de la Sierra se encuentra al 100% de avance respecto de las estructuras (incluyendo Bunkers). Asimismo, los trabajos de arquitectura avanzan pero con algunas demoras por las mismas razones mencionadas precedentemente. Respecto de la obra de La Paz, se concretó la firma de la adenda por cambio en las condiciones del terreno, por lo cual se dio inicio a diversos trabajos de estructura y bunkers, se terminaron los bunker de radioterapia y estructura convencional con las demoras ya descriptas. Las tareas no pudieron progresar con una velocidad normal dado que todavía no se pueden iniciar tareas secundarias en muros de contención y la falta de servicios de aguas que están a cargo del cliente. Los trabajos están ahora suspendidos por las medidas relacionadas a La Pandemia antes expuestas.

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). Se espera encauzar la provisión cuando se hayan dado las condiciones a tal efecto.



**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 ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2020**

### **1.2.4 Área SIT (Cont.)**

#### **c) CNEA-Centros Médicos en Argentina**

Se ha completado la construcción del edificio del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia ("CMNyR") 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 de marzo de 2019. Finalizó la instalación de los equipos de Medicina Nuclear, los cuales se encuentran prestando servicio de diagnóstico. 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 CMNyR de *Pergamino* fue recepcionado por CNEA – FCDN, éste último realizará la operación del centro. A partir de junio comenzó a realizar tratamientos y prácticas médicas.

Se reiniciaron las actividades en el CEARP estimando contar con la facilidad para ingresar el Ciclotron del Proteus Plus a fin del corriente año.

El CMNyR CABIN de Comodoro Rivadavia sigue avanzando y se puso en marcha el primer acelerador.

En cuanto al Centro de Radioterapia de Santa Rosa, 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. A partir de definida la cuarentena y La Pandemia el Gobierno de La Pampa solicitó la utilización del centro para el tratamiento de pacientes COVID 19 positivos.

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 trimestre del 2021 debido a los retrasos por pandemia. 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 último semestre se espera continuar con la instalación de radiofarmacia de acuerdo a la disponibilidad presupuestaria del cliente.

Por último, sigue en ejecución el contrato con el Ministerio de Salud de la Provincia de Neuquén para la provisión de equipamiento médico, el cual postergó la instalación para el primer semestre del 2021

En general, a partir del 20 de Marzo los trabajos en sitio están suspendidos o demorados dada la cuarentena determinada por el Gobierno Nacional.

### **1.2.5. Planta Termo Solar (Argentina):**

En junio 2019 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. En agosto de 2019 se firmó el acuerdo específico N° 1 que dio inicio a la Etapa I del FEED (Ingeniería Preliminar y diseño). Por otro lado, se está negociando con JEMSE continuar con la Etapa II, para completar el FEED y así dar continuidad al proyecto.

### **1.3 Hechos posteriores**

No existen hechos posteriores que afecten significativamente a los Estados Financieros al 30/06/20.



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 ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2020**

### **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 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.

En razón de lo mencionado, expondremos los períodos 2020/2019 y no haremos la apertura de ejercicios anteriores no reexpresados, ya que perderían comparabilidad.

#### **2.1 Estructura Patrimonial\***

<b>ESTRUCTURA PATRIMONIAL</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
Activo corriente	8.821.636.960	10.452.465.210
Activo no corriente	4.435.283.183	4.100.324.019
<b>Total del Activo</b>	<b>13.256.920.143</b>	<b>14.552.789.229</b>
Pasivo corriente	8.558.647.571	9.857.745.549
Pasivo no corriente	846.382.092	1.104.796.594
<b>Total del Pasivo</b>	<b>9.405.029.663</b>	<b>10.962.542.143</b>
Patrimonio Neto Controlante	3.830.755.731	3.567.497.676
Patrimonio Neto no Controlante	21.134.749	22.749.410
<b>Patrimonio Neto Total</b>	<b>3.851.890.480</b>	<b>3.590.247.086</b>
<b>Total Pasivo más Patrimonio Neto Total</b>	<b>13.256.920.143</b>	<b>14.552.789.229</b>

(\*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

#### **2.2 Estructura de Resultados\***

<b>ESTRUCTURA DE RESULTADOS</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	1.202.951.837	1.648.507.942
Resultados financieros	-839.109.361	-781.686.074
Otros resultados del periodo	-9.173.479	-54.680.287
<b>Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)</b>	<b>354.668.997</b>	<b>812.141.581</b>
Impuesto a las ganancias	- 243.204.520	- 429.210.622
<b>Resultado neto del periodo de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)</b>	<b>111.464.477</b>	<b>382.930.959</b>
<b>Resultado neto del periodo de operaciones discontinuadas, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultado neto del periodo Ganancia/(Pérdida) C) C)=A)+B)</b>	<b>111.464.477</b>	<b>382.930.959</b>
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	163.304.851	-294.281.387
<b>Resultado integral total del periodo C)+D)</b>	<b>274.769.328</b>	<b>88.649.572</b>

(\*) 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 ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2020**

**2.3 Estructura de Flujo de Efectivo comparativa\***

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	2.406.094.702	1.567.813.828
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-603.861.369	-206.824.093
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	-1.279.743.998	-1.178.065.866
<b>Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo</b>	<b>522.489.335</b>	<b>182.923.869</b>

(\*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

**3. Información Estadística\***

<b>Ventas por Area de Negocio</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
Ventas del área SIT	3.430.981.496	3.462.953.110
Ventas del área Nuclear	3.564.830.681	4.485.043.932
Ventas del área Espacial	1.793.755.646	1.229.474.857
Ventas del área Gobierno	750.419.038	1.536.872.868
Resto	54.049.398	69.030.531
<b>Total Ventas del Periodo</b>	<b>9.594.036.259</b>	<b>10.783.375.298</b>
Mercado local	39%	65%
Exportación	61%	35%

(\*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

**4. Índices comparativos\***

	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
<b>Liquidez</b> (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	103%	106%
<b>Solvencia</b> (Patrimonio Neto Total / Pasivo Total)	41%	33%
<b>Inmovilización del Capital</b> (Activo no Corriente / Activo Total)	33%	28%
<b>Rentabilidad</b> (Rtdo del ejercicio / P. Neto Total promedio)	3%	8%

(\*) 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. 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. La posición de liquidez ha permitido mantener niveles de endeudamiento financiero por debajo de los saldos comparativos al 30/06/19. La rentabilidad se ha visto afectada por los efectos de La Pandemia en el último trimestre del ejercicio.



**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 ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2020**

### **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 en la búsqueda de nuevos proyectos tanto en la Argentina como 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. Argentina

Con la situación extraordinaria disparada por La Pandemia, se está negociando con CNEA el acuerdo Especial 7 Plus, por la ampliación del proyecto LASIE. También se está renegociando el contrato del RA-10 para extenderlo y adaptarlo a las circunstancias de la nueva normalidad.

b. Australia

La negociación sobre la propuesta de suministro de nuevos Blancos, está detenida por pedido de ANSTO. A su vez, ANSTO efectuó un pedido de barras de control adicionales. INVAP envió una propuesta, la cual se encuentra a consideración del cliente.

c. E.E.U.U:

Continúa el seguimiento e interés de INVAP en los temas de fabricación Moly y SMR en EE.UU. No se han producido cambios significativos en relación al proyecto COQUI, SMR o producción de Moly por métodos alternativos. Si se han establecido contactos con un grupo de proyectos denominado Gateway Moroc (Liderado por un grupo de desarrollo de negocios de la Universidad de Long Island) que impulsa la realización de un proyecto integral de producción de RI en Marruecos.

d. Egipto:

Se encuentra a la firma la renovación del convenio por Acuerdo de Soporte Técnico (ATS) para prestar servicios en los próximos 3 años. Del mismo se ha formalizado una oferta para la provisión de dispositivos de irradiación. AEA manifestó su interés en la construcción de una planta de almacenamiento de combustibles (FSF), INVAP realizó un estudio preliminar de costo y también se avanzó en negociaciones con AEA.

e. RP-10 (Perú)

Se presentó al IPEN una propuesta de actualización de la instrumentación y control del reactor, a mediados de 2019. Esta fue analizada a fines de ese año e IPEN decidió comenzar con una erogación presupuestaria en la compra de Reflectores de Grafito a INVAP.

f. Jordania:

INVAP ha completado la especificación técnica e incorporado los comentarios del cliente a una nueva propuesta para la planta de producción de radioisótopos. La misma se ha enviado en marzo pasado, pero la negociación ha entrado en un impasse durante todo este año a raíz de La Pandemia. Se espera retomar en 2021.



**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 ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2020**

### **5.2. Área Espacial**

Se sigue trabajando para 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 está en el proceso de preparación de la respuesta a una licitación por un sistema satelital de observación de la tierra para un cliente internacional.

c) Satélite de comunicaciones ARSAT-SG1

Se ha comenzado a trabajar con el equipo técnico de ARSAT en la definición de las características que deberá tener el tercer satélite de comunicaciones de la firma. En paralelo se está trabajando en la elaboración del contrato para la ejecución del mismo.

### **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 comenzó a negociar la continuidad de la tercera etapa de Sinarame, que consiste en la provisión de la segunda serie de radares meteorológicos.

b) Extensión del ciclo de vida y upgrade del Sistema de Radars RSMA (Argentina)

Se encuentra en negociación con EANA la oferta de extensión del ciclo de vida y upgrade a Modo S y ADS-B del sistema de 22 Radars Secundarios RSMA, la provisión de 3 nuevos radares secundarios y una serie de estaciones ADS-Bs "stand alone"

c) Perspectiva en Defensa

A partir de la asunción de las nuevas autoridades se han realizado una serie de reuniones con las distintas fuerzas y con autoridades del Ministerio de Defensa de Argentina, con conversaciones concretas para reactivar la inversión en radares del SINVICA, en nuevos sistemas, en sistemas no tripulados y otras iniciativas de tecnologías estratégicas. Los efectos de La Pandemia a nivel local han tenido incidencia en el ritmo de avance de estas iniciativas, no obstante se mantienen los planes y la intención gubernamental de incrementar los recursos presupuestarios para el próximo ejercicio y posteriores, cuyos proyectos se consolida en los próximos meses.

d) Prospección de demandas de radares y soluciones de sensado remoto y desarrollo de ofertas (Internacional)

Continúan desarrollándose las relaciones comerciales con distintos países, mayormente en Sudamérica, Asia y Norte de África, para detectar oportunidades en el área. Se reafirma el 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, RUAS-160 y otros. Se



**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

ven con buenas perspectivas los radares meteorológicos RMA320, el radar de vigilancia aérea RPA170 y el Sistema de Trazabilidad de Armas.

**RESEÑA INFORMATIVA**  
**SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES AL 30 DE JUNIO DE 2020**

**5.3. Área Gobierno (Cont.)**

Estamos siguiendo varios procesos competitivos para provisión del sistema RMA320 y de los RPA en países de Latinoamérica, África y Asia.

De las actividades planificadas para el año corriente acciones en lo que respecta a promoción y participación en eventos internacionales especializados de la industria destinados a hacer conocer la oferta de productos y capacidades del área: participamos por primera vez en la Feria IADE de Túnez, en el mes de febrero 2020. La Pandemia ocasionó la suspensión de la feria FIDAE en Santiago de Chile, en la que teníamos prevista una fuerte acción promocional. No se contempla la participación en ferias en lo que resta de 2020.

**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 distintas localizaciones dentro de Argentina. Entre las iniciativas, se retomaron las negociaciones con el Gobierno de Salta para concretar el Proyecto de Ingeniería de los dos centros, el asistencial y el de producción de radiofármacos.

Asimismo, se continúa con la promoción y comercialización de los equipos y sistemas de las firmas nacionales e internacionales representadas.

b) Telemedicina y Sistemas Inteligentes:

Se comenzaron a gestionar potenciales proyectos con el gobierno de la Provincia de Río Negro y con el Gobierno Nacional para el desarrollo de sistemas aplicables a mejorar la asistencia de pacientes, que podría tener una optimización de los recursos presupuestarios.

*EL DIRECTORIO*

*Lic. Hugo Albani*  
*Presidente*

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**  
**SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

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 auditado los estados financieros consolidados adjuntos de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2020, los estados de resultados consolidado, de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado, de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2019 son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

**Responsabilidad del directorio**

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores ("CNV") a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés), utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de INVAP S.E. con sus sociedades controladas en los aspectos que se mencionan en la nota 1.4 a los estados financieros consolidados adjuntos.

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores o en irregularidades

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



**ESTEBAN R. 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 CONSOLIDADOS**

(continuación)

**Responsabilidad del auditor**

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, adoptadas por la Res. 321 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro, las cuales requieren que planifiquemos y desarrollemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos.

Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respalden los montos y las informaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una verificación de las normas de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quién a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

**Opinión**

En nuestra opinión los estados financieros consolidados, mencionados en el párrafo 1 reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INVAP S.E. y sus sociedades controladas al 30 de junio de 2020, el resultado integral consolidado, los cambios en su patrimonio consolidado y los flujos de efectivos consolidados por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

**Párrafo de énfasis sobre impacto COVID-19**

Sin modificar nuestra opinión, enfatizamos la información contenida en la Nota 20 a los estados financieros consolidados, en la que la dirección de la empresa ha descrito las incertidumbres relacionadas con el impacto del virus Covid-19 (Coronavirus) en los negocios de la Sociedad; así como las medidas dispuestas por dicha dirección para mitigar los efectos adversos y enfrentar desafíos que demanda esta situación excepcional.

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



**ESTEBAN R. 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 CONSOLIDADOS**

(continuación)

**En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:**

- a. Los estados financieros referidos en el párrafo 1. se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores. Los mismos se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Los estados financieros separados de INVAP S.E. al 30 de junio de 2020 surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores.
- c. Hemos leído la memoria y reseña informativa, correspondientes a los estados financieros al 30 de junio de 2020, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- d. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobada por la Resolución N° 315/12 del Consejo Profesional de la Provincia de Río Negro.
- e. De acuerdo a lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a INVAP S.E., que representan:
  - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora por todo concepto, incluido los servicios de auditoría: 1;
  - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controlantes, controladas y vinculadas: 0,92;
  - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluido servicios de auditoría: 0,92;

**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**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**  
**SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

(continuación)

**En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:** (continuación)

- f. Al 30 de junio de 2020 según surge de los registros contables de INVAP S.E, la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$295.270.621,38 (pesos doscientos noventa y cinco millones doscientos setenta mil seiscientos veintiuno con (38/100), de los cuales \$88.957.899,25 eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 25 de septiembre de 2020

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



**ESTEBAN R. 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 auditado los estados financieros separados adjuntos de INVAP S.E. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2020, los estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2019, son parte integrante de los estados financieros auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

**Responsabilidad del directorio**

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

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

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



**ESTEBAN R. 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**

(continuación)

**Responsabilidad del auditor**

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, adoptadas por la Res. 321 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro, las cuales requieren que planifiquemos y desarrollemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros separados no contienen errores significativos.

Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respalden los montos y las informaciones expuestas en los estados financieros. Una auditoría también comprende una verificación de las normas de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Una auditoría incluye aplicar procedimientos, sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre la información expuesta en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, quién a este fin evalúa los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno vigente en la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

**Opinión**

En nuestra opinión los estados financieros separados, mencionados en el párrafo 1 reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de INVAP S.E. al 30 de junio de 2020, el resultado integral separado, los cambios en su patrimonio separado y los flujos de efectivos separados por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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



**ESTEBAN R. 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**

(continuación)

**Párrafo de énfasis sobre impacto COVID-19**

Sin modificar nuestra opinión, enfatizamos la información contenida en la Nota 18 a los estados financieros individuales, en la que la dirección de la empresa ha descripto las incertidumbres relacionadas con el impacto del virus Covid-19 (Coronavirus) en los negocios de la Sociedad; así como las medidas dispuestas por dicha dirección para mitigar los efectos adversos y enfrentar desafíos que demanda esta situación excepcional.

**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, 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 junio de 2020 surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c. Hemos leído la memoria y reseña informativa 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 junio de 2020, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobada por la Resolución N° 315/12 del Consejo Profesional de la Provincia de Río Negro.

**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**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**  
**SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

(continuación)

**En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:** (continuación)

- e. De acuerdo a lo requerido por el artículo 21º, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a INVAP S.E., que representan:
- Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora por todo concepto, incluido los servicios de auditoría: 1;
  - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a las controlantes, controladas y vinculadas: 0,92;
  - Cociente entre el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y el total facturado a la emisora y sus controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto, incluido servicios de auditoría: 0,92;
- f. Al 30 de junio de 2020 según surge de los registros contables de INVAP S.E, la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$295.270.621,38 (pesos doscientos noventa y cinco millones doscientos setenta mil seiscientos veintiuno con (38/100), de los cuales \$88.957.899,25 eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 25 de septiembre de 2020.

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



**ESTEBAN R. BASILE**  
**(Socio)**  
**Contador Público (U.B.A.)**  
**C.P.C.E.R.N. Tº VIII – Fº 38**

## **INFORME DE COMISION 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., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades y por las normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos examinado los documentos detallados en el párrafo I siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el alcance mencionado en el párrafo II.

### **I. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- Estados Financieros separados al 30.06.2020:
  - a) Estado de Situación Financiera separado,
  - b) Estado del Resultado Integral separado,
  - c) Estado de Cambios en el Patrimonio separado,
  - d) Estado de Flujos de Efectivo separado,
  - e) Notas a los Estados Financieros separados.
- Estados Financieros consolidados al 30.06.2020:
  - a) Estado de Situación Financiera consolidado,
  - b) Estado de Resultado Integral consolidado,
  - c) Estado de Cambios en el Patrimonio consolidado,
  - d) Estado de Flujos de Efectivo consolidado,
  - e) Notas a los Estados Financieros consolidados.
- Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 e Informe Anexo sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
- Reseña informativa al 30 de junio de 2020.

### **II. ALCANCE DEL EXAMEN**

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas vigentes que regulan el ejercicio profesional de la función de sindicatura societaria, entre las que se incluyen la Ley General de Sociedades N° 19.550 y modificaciones, el Reglamento de la Bolsa de



**Aurelia P. Schepis**

Abogado

Síndico



**Carlos A. Gardella**

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

Síndico

**POR COMISION FISCALIZADORA**

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 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.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, hemos efectuado diversos procedimientos de auditoría dispuestos por normas profesionales para nuestra función, los cuales han originado los informes trimestrales de Comisión Fiscalizadora durante el presente ejercicio.

Además, hemos examinado los estados financieros consolidados de INVAP SE con sus sociedades controladas por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020, los que se presentan con información complementaria. 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 contables 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.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, hemos efectuado una revisión de los papeles de trabajo del auditor externo Cr. Esteban R. Basile, quien emitió su informe de auditoría sin observaciones con fecha 25 de septiembre del 2020. 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 auditoría realizados por dicho profesional como así también los procedimientos para evitar el lavado de dinero de origen delictivo. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los Estados Financieros. Una auditoría además, incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados Financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los Estados Financieros tomados en conjunto.

Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de 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 estados financieros, que comprenden los requisitos de independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, y hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como Anexo a la Memoria, elaborado en función de lo previsto en la Resolución General N° 606/12 de la Comisión Nacional de Valores, informando que contiene los elementos requeridos por dicha Resolución.



**Aurelia P. Schepis**

Abogado

Síndico



**Carlos A. Gardella**

Contador Público (U.N.C.)

C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80

Síndico

**POR COMISION FISCALIZADORA**

### **III. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN**

1. 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.
2. En razón de lo mencionado en el punto precedente, 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, presentando de esta manera los estados financieros en moneda homogénea del cierre del ejercicio. A efectos de obtener información comparativa, se ha aplicado la NIC 29 a los saldos al 30 de junio de 2019.
3. Los estados financieros separados 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.
4. 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 (N.I.I.F.) que se presentan a efectos comparativos, fueron examinados oportunamente por otra Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 16 de septiembre de 2019.

### **IV. DICTAMEN**

En Base a nuestra revisión, con el alcance descripto en II, informamos que:

- a. Los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada y consolidada de INVAP S.E. y sus sociedades controladas al 30 de junio de 2020, los resultados integrales, los cambios en el patrimonio separado y consolidado, y los flujos de efectivo correspondientes por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- b. 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 separados de las sociedades que integran el grupo económico.
- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
- d. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros 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 separados de una entidad controladora.
- e. 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.
- f. En relación con la Memoria del Directorio y el Informe Anexo sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- g. 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.



**Aurelia P. Schepis**

Abogado

Síndico



**Carlos A. Gardella**

Contador Público (U.N.C.)

C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80

Síndico

**POR COMISION FISCALIZADORA**

**V. PARRAFO DE ENFASIS SOBRE IMPACTO COVID-19**

Sin modificar nuestro dictamen, enfatizamos la información contenida en la Nota 20 a los estados financieros consolidados y en la Nota 18 a los estados financieros individuales, en la que la Dirección de la empresa ha descripto las incertidumbres relacionadas con el impacto del virus Covid-19 (Coronavirus) en los negocios de la Sociedad, así como las medidas dispuestas por dicha Dirección para mitigar los efectos adversos y enfrentar desafíos que demanda esta situación excepcional.

San Carlos de Bariloche, 25 de septiembre del 2020.



**Aurelia P. Schepis**

Abogado

Síndico



**Carlos A. Gardella**

Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T°. VIF°. 80

Síndico

**POR COMISION FISCALIZADORA**