

2019 / 2020

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Correspondientes al período
de nueve meses finalizado el
31 de marzo 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, Fo 31, Lo XI, To I / Octubre 20, 2009 – Nº Veintiocho, Fo 240/252, Lo XI, To I
Marzo 27, 2012 – Nº Treinta y seis, Folio 303/316, Libro XI, Tomo I /
Junio 03, 2016 – Nº Cincuenta y cuatro, Folio 178/183, Libro XI, Tomo II

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO 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	\$	\$
35.000	\$ 10.000	350.000.000	350.000.000
134.000 (*)	\$ 10.000 (*)	1.340.000.000 (*)	1.340.000.000 (*)

(*) La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria del día 29 de octubre de 2019 aprobó el Aumento de Capital por \$ 1.340.000.000 representados por títulos nominativos de \$ 10.000 cada uno. Al 31 de marzo de 2020 la inscripción del mencionado aumento de capital se encuentra en trámite ante el Registro Público de Comercio.

Información de los entes controlados con participación en el capital

INVAP INGENIERIA S.A. – 80.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
15.146.098	\$ 1,00	15.146.098	15.146.098

BLACK RIVER TECHNOLOGY INC. - 100.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
5.000	\$ 4,07	20.350	20.350
20.000	\$ 43,15	863.000	863.000

INVAP DO BRASIL LTDA – 99.99%

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

EÓLICA RIONEGRINA S.A. - 60.00%

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

FRONTEC S.A.U. - 100.00%

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

INVAP NEDERLAND B.V. - 100.00%

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



Tecnología argentina para el mundo

DIRECTORIO

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

COMISION FISCALIZADORA

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

GERENCIAS

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



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 31 de marzo de 2020, comparativo con el 30 de junio de 2019

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	1.601.426.373	1.858.143.876
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	3.057.257.160	3.632.874.980
Activos por contrato de construcción	3-12	1.107.805.175	1.091.807.052
Créditos diversos	3-4.2-12	2.189.869.275	2.326.758.442
Inventarios	3-6-12	644.563.659	1.009.752.016
Total Activo Corriente		<u>8.600.921.642</u>	<u>9.919.336.366</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			
Activos por derecho de uso	3	7.409.911	-
Activos financieros	3-12	52.728.248	34.761.143
Propiedades de inversión	3-7-10	51.556.512	51.679.973
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	3.145.041.426	2.995.981.514
Activos intangibles	3-9-10	784.274.351	808.764.028
Total Activo No Corriente		<u>4.041.010.448</u>	<u>3.891.186.658</u>
TOTAL ACTIVO		<u>12.641.932.090</u>	<u>13.810.523.024</u>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020

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 INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Al 31 de marzo de 2020, comparativo con el 30 de junio de 2019

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	2.085.919.174	2.046.639.070
Pasivos por contrato de construcción	3-4.2-12	3.278.280.910	4.479.708.519
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	1.437.173.852	1.825.228.447
Beneficios al personal	3-4.2-12	689.261.356	686.890.297
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	242.788.948	242.018.349
Impuesto a las ganancias a pagar	3	315.412.316	-
Provisiones	3	268.210.762	74.465.750
Total Pasivo Corriente		<u>8.317.047.318</u>	<u>9.354.950.432</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	15.000.000	30.482.399
Beneficio al personal	3-4.2-12	64.511.836	88.012.729
Pasivos por impuestos diferidos	3-11.1	680.754.260	929.951.224
Total Pasivo No Corriente		<u>760.266.096</u>	<u>1.048.446.352</u>
TOTAL PASIVO		<u>9.077.313.414</u>	<u>10.403.396.784</u>
Total Patrimonio Neto según estado respectivo		<u>3.564.618.676</u>	<u>3.407.126.240</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>12.641.932.090</u>	<u>13.810.523.024</u>

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

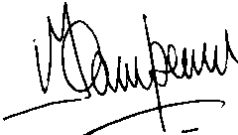
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio de 2020.

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 08/06/2020



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los mismos períodos del ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/03/2020		31/03/2019	
		9 meses	3 meses	9 meses	3 meses
		(julio - marzo)	(enero - marzo)	(julio - marzo)	(enero - marzo)
Ingresos por contratos de construcción	5	8.037.341.241	1.969.217.267	6.810.821.629	1.741.330.997
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(6.175.997.617)	(1.675.204.463)	(5.004.770.722)	(1.359.428.980)
Ganancia bruta		1.861.343.624	294.012.804	1.806.050.907	381.902.017
Gastos de administración	13.2	(535.435.007)	(167.803.772)	(582.132.948)	(216.776.073)
Gastos de comercialización	13.2	(104.824.727)	(36.093.521)	(140.351.242)	(46.333.268)
Otros ingresos	5.4	40.647.819	7.416.085	12.429.518	3.077.480
Otros egresos	13.2	(52.771.621)	12.903.574	(69.209.843)	8.409.319
Ganancia operativa		1.208.960.088	110.435.170	1.026.786.392	130.279.475
Resultado de inversiones en asociadas		23.455.733	2.232.763	(1.382.839)	(354.384)
Resultados financieros		(1.176.026.827)	(439.065.826)	(640.563.189)	(186.740.671)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)		373.120.629	161.235.985	384.586.615	(92.459.689)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		429.509.623	(165.161.908)	769.426.979	(149.275.269)
Impuesto a las ganancias	11.1	(197.314.484)	18.375.249	(336.331.101)	15.313.915
Resultado de los períodos		232.195.139	(146.786.659)	433.095.878	(133.961.354)
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERÍODOS					
Que se reclasificará en resultados					
Diferencias de conversión		(77.181.423)	(2.568.280)	(15.620.529)	(676.706)
Superávit de revaluación		14.935.166	(133.986.488)	(257.562.678)	(53.373.109)
Total		(62.246.257)	(136.554.768)	(273.183.207)	(54.049.815)
Resultado integral total de los períodos		169.948.882	(283.341.427)	159.912.671	(188.011.169)
Resultado de los períodos					
Atribuible a la sociedad controladora		232.836.356	(146.126.738)	434.384.664	(135.231.276)
Atribuible a las participaciones no controladoras		(641.217)	(659.921)	(1.288.786)	1.269.922
Total		232.195.139	(146.786.659)	433.095.878	(133.961.354)
Resultado integral total de los períodos					
Atribuible a la sociedad controladora		170.176.206	(282.772.580)	158.329.888	(190.203.003)
Atribuible a las participaciones no controladoras		(227.324)	(568.847)	1.582.783	2.191.834
Total		169.948.882	(283.341.427)	159.912.671	(188.011.169)
Ganancia por acción básica	16	1.378	(865)	12.411	(3.864)
Ganancia por acción diluida	16	1.378	(865)	12.411	(3.864)

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

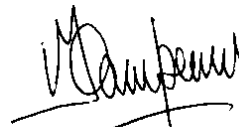
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio de 2020.

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 08/06/2020



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 INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

CONCEPTO	Aporte de los propietarios	Ajuste del Capital	Total atribuible a los accionistas de la sociedad						Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
	Acciones		Resultado integral total acumulado		Ganancias Acumuladas						
			Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados			
Saldos al 30 de junio de 2019	350.000.000	1.291.789.045	(69.447.760)	378.335.444	42.547.828	548.860.061	108.879.186	734.573.361	3.385.537.165	21.589.075	3.407.126.240
Distribución AGO/E 29/10/19											
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	36.728.668	-	-	(36.728.668)	-	-	-
* Asignación bono de participación	-	-	-	-	-	-	-	(1.049.255)	(1.049.255)	-	(1.049.255)
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	96.710.814	-	(96.710.814)	-	-	-
* Hogar de ancianos	-	-	-	-	-	-	-	(11.407.191)	(11.407.191)	-	(11.407.191)
* Reserva especial RG 777/18	-	-	-	-	-	-	588.677.433	(588.677.433)	-	-	-
* Aumento de capital	1.340.000.000	(946.466.717)	-	-	-	(284.654.097)	(108.879.186)	-	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	232.836.356	232.836.356	(641.217)	232.195.139
Otro resultado integral del período	-	-	(77.595.316)	14.935.166	-	-	-	-	(62.660.150)	413.893	(62.246.257)
Total al 31 de marzo de 2020	1.690.000.000	345.322.328	(147.043.076)	393.270.610	79.276.496	360.916.778	588.677.433	232.836.356	3.543.256.925	21.361.751	3.564.618.676

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio de 2020.

CANIPA, 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 08/06/2020



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 INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo 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 de la controladora	Participaciones no controladas	Total
	Acciones		Resultado integral total acumulado		Ganancias Acumuladas						
			Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res.609/12	Resultados no asignados			
Saldos al 30 de junio de 2018	519.249.033	1.122.540.013	(22.750.532)	825.473.369	38.731.582	476.351.417	108.879.184	(9.606.586)	3.058.867.480	30.263.470	3.089.130.950
Efecto aplicación NIIF 15								(357.406.895)	(357.406.895)		(357.406.895)
Saldos reexpresados al 01 de julio de 2018	519.249.033	1.122.540.013	(22.750.532)	825.473.369	38.731.582	476.351.417	108.879.184	(367.013.481)	2.701.460.585	30.263.470	2.731.724.055
Distribución AGO/E 26/09/18											
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	3.816.244	-	-	(3.816.244)	-	-	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	72.508.644	-	(72.508.644)	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	434.384.664	434.384.664	(1.288.786)	433.095.878
Otro resultado integral del período	-	-	(18.492.099)	(257.562.678)	-	-	-	-	(276.054.777)	2.871.570	(273.183.207)
Total al 31 de Marzo de 2019	519.249.033	1.122.540.013	(41.242.631)	567.910.691	42.547.826	548.860.061	108.879.184	(8.953.705)	2.859.790.472	31.846.254	2.891.636.726

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020

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 INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO

(Método Indirecto)

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2019
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

Flujo de efectivo por las actividades de operación	Nota	31/03/2020	31/03/2019
Ganancia del período		232.195.139	433.095.878
Impuestos a las ganancias	11.1	197.314.484	336.331.101
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		118.486.757	132.241.081
Amortización de activos intangibles		59.052.510	51.430.108
Resultado por participación en asociadas		(23.455.733)	5.020.063
Efecto diferencia de conversión		(77.181.423)	(32.072.179)
Resultado por intereses devengados		764.341.331	748.498.224
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		14.365.947	7.201.395
Asignación bono de participación		(1.049.255)	-
Asignación hogar de ancianos		(11.407.191)	-
Efecto revalúo de propiedades de inversión		-	15.620.612
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		(4.978.390)	215.336.019
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución en créditos por ventas		575.617.820	113.915.424
(Aumento) / Disminución en contratos de construcción		(15.998.123)	804.688.649
Disminución / (Aumento) en créditos diversos		136.889.167	(242.533.850)
(Aumento) en activo por derecho de uso		(7.409.911)	-
Disminución / (Aumento) en inventarios		365.188.357	(96.332.724)
Aumento / (Disminución) en acreedores comerciales		39.280.104	(80.455.166)
(Disminución) en anticipos de clientes		(1.201.427.609)	(1.505.244.917)
(Disminución) en beneficios al personal		(21.129.834)	(168.061.255)
Aumento / (Disminución) en impuestos y otros gravámenes		770.599	(9.094.049)
Aumento/ (Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		118.097.832	(352.942.789)
Aumento en provisiones		193.745.012	64.561.521
(Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		(249.196.964)	(13.970.576)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		1.202.110.626	427.232.570
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
Disminución de activos financieros		5.488.628	1.570.157
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(251.297.051)	(31.240.835)
Pago por compras de activos intangibles		(189.301.687)	(146.791.748)
Bajas en activos intangibles		144.160.307	50.629.914
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(290.949.803)	(125.832.512)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
(Disminución) / Préstamos bancarios y otros pasivos		(1.167.878.326)	(627.674.137)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(1.167.878.326)	(627.674.137)
Flujo neto del efectivo del período		(256.717.503)	(326.274.079)
Efectivo al inicio del período		1.858.143.876	2.014.738.012
Efectivo al final del período	4.1.2	1.601.426.373	1.688.463.933

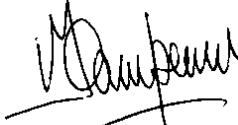
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 GARDEÑA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

Al 31 de marzo del 2020, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

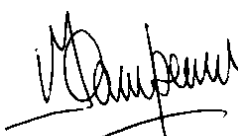
Sociedad	País	Moneda funcional	Participación	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería S.A.	Argentina	AR\$	80%	80%	15.146.098
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	AR\$	60%	76,14%	10.799.987
Fundación INVAP	Argentina	AR\$	Socio Fundador		
Frontec S.A.U.	Argentina	AR\$	100%	100%	47.379
Black River Technology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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.4 Marco normativo

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

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

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados corresponden al período de nueve meses iniciado el 1° de julio de 2019 y terminado el 31 de marzo 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, y presenta los estados de resultado del período y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período terminado el 31 de marzo de 2020, comparativo con el mismo período financiero precedente.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo 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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.5 Unidad de Medida

1.5.1. Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

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

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

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 8 de junio de 2020.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Declaración de cumplimiento de las NIIF

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

2.2 Negocio en marcha

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

2.3 Bases de consolidación

Los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP incluyen la información financiera de la Sociedad y la de sus sociedades controladas.

Los estados financieros de las sociedades controladas fueron confeccionados de acuerdo a otras normas contables.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 intermedios condensados consolidados implicó el reconocimiento inicial de activos y por derecho de uso y de pasivos por arrendamientos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

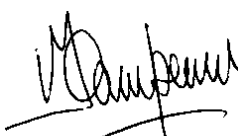
	31/03/2020	30/06/2019
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		
Caja moneda nacional	869.114	429.114
Caja moneda extranjera	77.480.594	5.184.438
Bancos moneda nacional	7.981.855	18.360.421
Bancos moneda extranjera	1.375.831.097	1.558.228.994
Inversiones en moneda nacional	125.303.776	262.117.213
Inversiones en moneda extranjera	13.959.937	13.823.696
Total	1.601.426.373	1.858.143.876
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por venta en moneda nacional	1.513.463.656	2.011.754.296
Deudores por venta en moneda extranjera	1.184.977.631	1.616.063.156
Deudores por ventas en sucursales	332.158.033	6.085.941
Reembolsos exportación	46.145.846	22.412.264
Previsión deudores incobrables en moneda nacional	(4.102.007)	(5.257.227)
Previsión deudores incobrables en moneda extranjera	(15.385.999)	(18.183.450)
Total	3.057.257.160	3.632.874.980
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION		
En moneda nacional	420.150.860	703.120.990
En moneda extranjera	687.654.315	388.686.062
Total	1.107.805.175	1.091.807.052
CREDITOS DIVERSOS		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	57.468.883	-
Seguros pagados por adelantado	18.289.610	14.765.746
Depósitos en garantía	779.860	1.110.915
Anticipo proveedores moneda nacional	376.460.301	449.828.018
Anticipo proveedores moneda extranjera	1.091.388.325	1.266.619.753
Anticipo proveedores sucursales	1.880.077	874.825
Previsión deudores incobrables	(404.519)	(548.032)
Retenciones ingresos brutos	6.151.909	12.942.868
Derechos aduaneros	856.331	3.909.320
Otros créditos en moneda nacional	136.887.256	94.048.377
Otros créditos en moneda extranjera	23.133.492	15.013.958
Otras cuentas a cobrar sucursales	476.806.197	346.880.383
Saldo a favor impuesto a las ganancias	171.553	121.312.311
Total	2.189.869.275	2.326.758.442

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los periodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

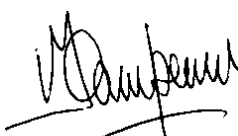
	31/03/2020	30/06/2019
<u>INVENTARIOS</u>		
Inventarios en tránsito	145.674.289	514.821.377
Inventarios en almacenes locales	1.561.096	1.561.096
Inventarios en almacenes del exterior	102.944.301	120.729.469
Inventarios de la producción en proceso	394.383.973	372.640.074
Total	644.563.659	1.009.752.016
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Coop. Electricidad Bariloche Ltda.	1.144.609	1.144.853
C.E.A.T.S.A.	957.634	1.240.476
VENG SA	17.503.520	9.212.255
SACT LLC.	830.773	4.923.109
ICHOS BV	29.934.027	15.151.443
Otros activos financieros en moneda nacional	2.351.933	2.834.713
Otros activos financieros en moneda extranjera	5.752	254.294
Total	52.728.248	34.761.143
<u>ACTIVO POR DERECHO DE USO</u>		
Activo por derecho de uso en moneda nacional	3.854.579	-
Activo por derecho de uso en moneda extranjera	3.555.332	-
Total	7.409.911	-
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	51.556.512	51.679.973
Total	51.556.512	51.679.973
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	2.618.543.632	2.411.860.590
Muebles y útiles	15.083.227	15.686.971
Máquinas y herramientas	87.148.318	101.328.855
Instrumental	13.020.205	18.404.495
Rodados	6.538.267	6.063.544
Equipos de computación	23.852.779	23.315.120
Instalaciones	157.036.993	189.322.954
Mejoras en inmuebles de terceros	143.320.663	152.802.600
Obras en curso	67.112.929	63.204.899
Otros bienes de uso	13.384.413	13.991.486
Total	3.145.041.426	2.995.981.514
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Marcas y patentes	4.949.464	4.841.503
Desarrollos	542.532.430	525.889.622
Software	120.137.925	112.832.623
Otros activos intangibles	116.654.532	165.200.280
Total	784.274.351	808.764.028

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los periodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

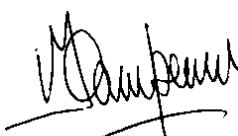
	31/03/2020	30/06/2019
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
ACREEDORES COMERCIALES		
En cuenta corriente moneda nacional	723.399.406	671.010.715
En cuenta corriente moneda extranjera	1.205.245.075	1.281.928.770
En Sucursales	157.274.693	93.699.585
Total	2.085.919.174	2.046.639.070
PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN		
En moneda nacional	1.403.609.143	2.054.780.348
En moneda extranjera	1.874.671.767	2.424.928.171
Total	3.278.280.910	4.479.708.519
PASIVOS FINANCIEROS		
En moneda nacional	748.271.656	948.942.208
En moneda extranjera	688.902.196	876.286.239
Total	1.437.173.852	1.825.228.447
BENEFICIOS AL PERSONAL		
Sueldos	128.859.165	133.293.028
Anses aportes y contribuciones	106.162.160	81.436.696
Obras sociales	49.568.223	52.603.837
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	82.456.115	53.052.621
Vacaciones	205.961.493	191.808.483
Bono de participación	9.620.287	-
Otros pasivos sociales en moneda nacional	45.128.415	90.671.458
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	12.856.607	9.661.678
Sueldo Anual Complementario (SAC)	48.648.891	74.362.496
Total	689.261.356	686.890.297
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	26.258.027	28.580.439
Otros impuestos y gravámenes A.F.I.P.	46.020.061	67.977.029
Dirección General de Rentas	841.494	1.578.209
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	2.129.888	2.912.460
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	167.169.167	85.917.116
Otros pasivos en moneda nacional	370.311	462.422
Impuesto al Valor agregado (IVA)	-	54.590.674
Total	242.788.948	242.018.349

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 GARDEOLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31/03/2020	30/06/2019
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	315.412.316	-
Total	315.412.316	-
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	26.100.000	69.906.301
Otras provisiones en moneda nacional	242.110.762	4.559.449
Total	268.210.762	74.465.750
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	15.000.000	30.482.399
Total	15.000.000	30.482.399
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Vacaciones	29.034.115	61.150.003
Otros pasivos sociales en moneda nacional	35.477.721	26.862.726
Total	64.511.836	88.012.729
<u>IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	680.754.260	929.951.224
Total	680.754.260	929.951.224

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.

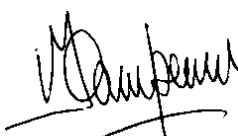
El total de cada categoría de instrumentos financieros, medido de acuerdo con la NIIF 9, tal como se detalla en las políticas contables a los estados financieros, es la que se muestra en la nota 4.1.2.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	31/03/2020	30/06/2019
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	13.959.937	2.224.433
* Mantenidos para negociar	125.303.776	273.716.476
* Préstamos y partidas para cobrar	3.057.257.160	3.632.874.980
* Otros Activos	49.418.681	33.513.486
Otros Activos Financieros	3.309.567	1.247.657
Total	3.249.249.121	3.943.577.032
Pasivos medidos a costo amortizado	3.538.093.026	3.902.349.916
Total	3.538.093.026	3.902.349.916

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	31/03/2020	30/06/2019
Efectivo - Caja Moneda Nacional	869.114	429.114
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	77.480.594	5.184.438
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	7.981.855	18.360.421
Depósitos en bancos - moneda extranjera (1)	1.375.831.097	1.558.228.994
Inversiones - moneda nacional (2)	125.303.776	262.117.213
Inversiones - moneda extranjera (2)	13.959.937	13.823.696
Total	1.601.426.373	1.858.143.876

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 \$203.975.181.

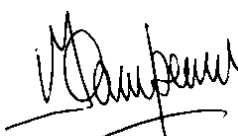
(2) Son inversiones que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en las cifras mostradas en el cuadro precedente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• *Activos Financieros*

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

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Acreeedores comerciales*

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

- *Obligaciones negociables emitidas en circulación*

Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables

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

La 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 50.000.000 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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

• Obligaciones Negociables-Clase III

Descripción de las condiciones de emisión

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

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

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas)
Amortización	08 cuotas semestrales y consecutivas contadas desde el 21/04/2017 hasta el 21/10/2020, cada una del 12,5%.
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 50.000.000 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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los periodos correspondientes**
(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 \$ 476.190.476 con garantía patrimonial del emisor.

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

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

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

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

- 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 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*

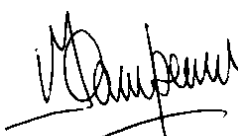
La entidad suele realizar operaciones de descuentos comerciales en instituciones de crédito, las cuales no satisfacen las condiciones para dar de baja a los activos financieros, los que son considerados como pignorados como garantía en tales transacciones.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

Los importes en libro de los créditos en esta situación al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019 eran los siguientes:

	31/03/2020	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 períodos cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

	31/03/2020	30/06/2019
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	886.793	10.262.419
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:

Préstamos y partidas por cobrar	31/03/2020	30/06/2019
Saldo al inicio	(17.859.293)	(25.448.931)
Deterioros del período	(32.750)	(500.996)
Utilización del período	4.666.397	7.775.122
Diferencia de cambio	(6.666.879)	(5.813.904)
Variación del período	(2.033.232)	1.961.218
Saldo al final del período	(19.892.525)	(23.988.709)

• Incumplimientos y otras infracciones

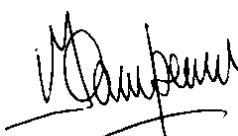
La Sociedad no presenta incumplimientos u otro tipo de infracciones de préstamos y otras partidas por pagar en los períodos cubiertos por los presentes estados financieros consolidados.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los periodos correspondientes
(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:

- Mantenidos hasta el vencimiento:

PLAZOS FIJOS	31/03/2020	30/06/2019
6 meses a 1 año	13.959.937	2.224.433
Total	13.959.937	2.224.433

- Mantenidos para negociar:

FONDOS DE INVERSION	31/03/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	125.303.776	273.716.476
Total	125.303.776	273.716.476

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	31/03/2020	30/06/2019
Vencido	87.432.496	1.969.858.293
0 a 3 meses	1.769.840.825	798.047.905
3 a 6 meses	647.241.500	862.862.356
6 meses a 1 año	212.829.028	-
1 a 3 años	338.561.375	2.106.426
3 a 5 años	1.351.936	-
Total	3.057.257.160	3.632.874.980

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

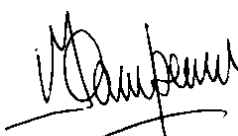
ACREEDORES COMERCIALES	31/03/2020	30/06/2019
Vencido	708.764.632	1.240.322.611
0 a 3 meses	931.894.935	800.599.370
3 a 6 meses	139.354.393	3.675.115
6 meses a 1 año	215.844.634	1.862.937
1 a 3 años	47.390.656	179.037
3 a 5 años	10.232.582	-
Más de 5 años	32.437.342	-
Total	2.085.919.174	2.046.639.070

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

PRESTAMOS BANCARIOS	31/03/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	437.809.743	327.122.192
3 a 6 meses	290.409.133	492.292.451
6 meses a 1 año	153.060.360	166.615.678
1 a 3 años	-	25.740.692
Total	881.279.236	1.011.771.013

DEUDAS FINANCIERAS	31/03/2020	30/06/2019
Vencido	14.035.417	-
0 a 3 meses	10.874.128	23.987.093
3 a 6 meses	-	2.558.806
1 a 3 años	-	18.768.660
Total	24.909.545	45.314.559

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	31/03/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	80.508.881	9.476.453
3 a 6 meses	35.714.286	44.023.520
6 meses a 1 año	96.428.571	114.510.597
1 a 3 años	285.714.286	420.947.411
3 a 5 años	47.619.047	209.667.293
Total	545.985.071	798.625.274

4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del período

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas, relacionadas con los activos y pasivos financieros, que afectan al resultado integral total del período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020:

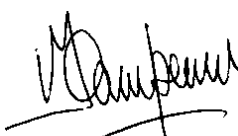
	31/03/2020
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	34.896.848
Importes totales de los ingresos por intereses (calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva) producidos por los activos financieros que se miden al costo amortizado	14.593.784
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	(778.935.116)
Ingresos (gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(6.075.682)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	373.120.629
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	(440.506.661)
Total	(802.906.198)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 37,60% 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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(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.

	31/03/2020	30/06/2019
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	13.959.937	2.224.433
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	125.303.776	262.117.212
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	11.599.264
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	1.509.361.649	1.826.142.941
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.547.895.511	1.806.732.039
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	18.648.129	13.191.820
Moneda extranjera	30.770.552	20.321.666
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	3.309.567	1.240.476
Moneda extranjera	-	7.181
Total	3.249.249.121	3.943.577.032
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	2.085.919.174	2.046.639.070
Préstamos bancarios	881.279.236	1.011.771.013
Deudas financieras	24.909.545	45.314.559
Obligaciones negociables	545.985.071	798.625.274
Total	3.538.093.026	3.902.349.916

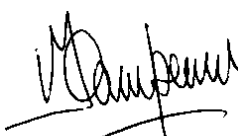
El importe en libros no difiere significativamente de su valor razonable, tales son los casos del efectivo, los depósitos bancarios y las cuentas por pagar o por cobrar a corto plazo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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.

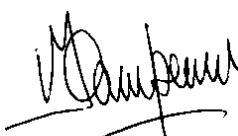
Jerarquía 3: Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado, que no se basan en información observable de mercado.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los periodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total al 31/03/2020	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	13.959.937	-	13.959.937	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	125.303.776	125.303.776	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.509.361.649	-	1.509.361.649	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.547.895.511	-	1.547.895.511	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	18.648.129	-	18.648.129	-
Moneda extranjera	30.770.552	-	30.770.552	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	3.309.567	-	3.309.567	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	2.085.919.174	-	2.085.919.174	-
Préstamos bancarios	881.279.236	-	881.279.236	-
Deudas financieras	24.909.545	-	24.909.545	-
Obligaciones negociables	545.985.071	-	545.985.071	-

	Total al 30/06/2019	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.224.433	-	2.224.433	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	262.117.212	262.117.212	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	11.599.264	-	11.599.264	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.826.142.941	-	1.826.142.941	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.806.732.039	-	1.806.732.039	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	13.191.820	-	13.191.820	-
Moneda extranjera	20.321.666	-	20.321.666	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	1.240.476	-	1.240.476	-
Moneda extranjera	7.181	-	7.181	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreedores comerciales	2.046.639.070	-	2.046.639.070	-
Préstamos bancarios	1.011.771.013	-	1.011.771.013	-
Deudas financieras	45.314.559	-	45.314.559	-
Obligaciones negociables	798.625.274	-	798.625.274	-

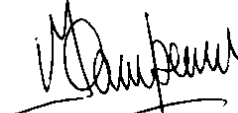
Periódicamente, la Sociedad revisa las técnicas de valoración y comprueba su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificaciones ni cambios de estructura), o que estén basados en cualquier dato de mercado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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.6 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

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

CDI BANCO GALICIA 31/03/2020					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
I000825	149.760	USD	09/01/2019	149.760	-
71001174	780.282	USD	28/06/2019	-	780.282
71001347	198.930	USD	29/11/2019	-	198.930
71001410	986.325	USD	29/11/2019	-	986.325
I000826	132.357	EUR	17/01/2019	128.003	4.355
71001189	217.157	EUR	04/07/2019	217.157	-
71001507	132.838	EUR	06/02/2020	-	132.838
Totales	2.597.650			494.920	2.102.729

• 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:

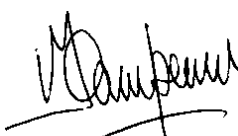
	31/03/2020	30/06/2019
Activos financieros	Sin movimientos	
Pasivos financieros vinculados	Sin movimientos	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 GARDEÑA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación
con informe del 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

	31/03/2020	30/06/2019
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	-	148.738.845
Efecto en el resultado	-	2.513.618

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

- *Plazos de vencimientos*

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

CREDITOS DIVERSOS	31/03/2020	30/06/2019
Vencido	248.761.065	566.081.172
0 a 3 meses	871.651.821	732.951.104
3 a 6 meses	72.938.964	322.888.439
6 meses a 1 año	361.801.061	383.551.500
1 a 3 años	631.996.715	237.047.381
3 a 5 años	-	84.199.052
Más de 5 años	2.719.649	39.794
Total	2.189.869.275	2.326.758.442

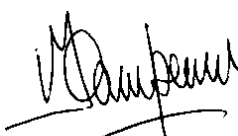
PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	31/03/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	27.174.294	1.702.086.200
3 a 6 meses	416.177.114	897.164.394
6 meses a 1 año	770.690.955	818.655.343
1 a 3 años	1.937.687.870	1.061.802.582
3 a 5 años	126.550.677	-
Total	3.278.280.910	4.479.708.519

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/03/2020	30/06/2019
Vencido	27.280.598	62.724.947
0 a 3 meses	191.322.809	155.715.321
3 a 6 meses	5.791.805	4.067.235
6 meses a 1 año	7.099.342	8.574.211
1 a 3 años	8.882.062	8.924.184
3 a 5 años	2.412.332	2.012.451
Total	242.788.948	242.018.349

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	31/03/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	315.412.316	-
Total	315.412.316	-

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/03/2020	30/06/2019
Vencido	115.873.407	152.309.330
0 a 3 meses	292.327.881	322.160.174
3 a 6 meses	26.247.692	13.023.574
6 meses a 1 año	108.995.557	18.655.858
1 a 3 años	210.328.655	97.425.542
3 a 5 años	-	171.328.548
Total	753.773.192	774.903.026

NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS INGRESOS ORDINARIOS

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

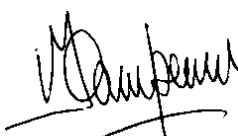
La NIIF 15, emitida en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016, reemplazó a las NIC 11 y NIC 18, así como las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31). El principio básico de la norma es que las entidades reconocerán los ingresos procedentes de las transferencias 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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
 (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 períodos cubiertos por los presentes estados financieros:

	31/03/2020	31/03/2019
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales.	8.037.341.241	6.810.821.629
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 períodos cubiertos por los presentes estados financieros, cuyo pasivo representa el 2,97% de los ingresos del período.

5.4 Información sobre los otros ingresos

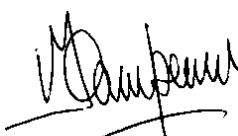
Concepto	Por el período de nueve meses finalizado el	
	31/03/2020	31/03/2019
Recupero de gastos devengados	2.385.937	-
Revalúo propiedades de inversión	13.409.928	-
Ingresos Fundación INVAP	23.847.041	11.981.347
Resultado venta de activos fijos	1.001.099	445.884
Otros ingresos menores	3.814	2.287
Total	40.647.819	12.429.518

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 6 INVENTARIOS

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

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

Concepto	31/03/2020	30/06/2019
Inventarios en tránsito moneda extranjera	145.674.289	514.821.377
Inventarios en almacenes locales	1.561.096	1.561.096
Inventarios en almacenes en el exterior	102.944.301	120.729.469
Inventarios de la producción en proceso	394.383.973	372.640.074
Total	644.563.659	1.009.752.016

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

7.1 Modelo de medición aplicado

La Sociedad mide sus propiedades de inversión utilizando el modelo de valor razonable. La Sociedad aplica mecanismos de monitoreo permanente y confirmación a nivel gerencial de los valores razonables de sus propiedades de inversión. Debido a que la situación del mercado con respecto a las propiedades de inversión en bienes inmuebles, desde la última estimación de su valor razonable realizada con fecha 30.06.19, había sufrido variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos, durante el ejercicio se realizó una actualización del mismo al 30.09.19, el cual representó en el período actual un incremento de las propiedades de inversión de \$ 13.409.928. Dicho valor se ha mantenido al cierre teniendo en cuenta las fluctuaciones del mercado y la incertidumbre producto de la pandemia.

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

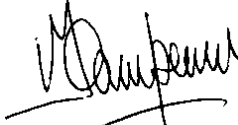
No existen hipotecas y gravámenes, o bienes de utilización restringida referidos a las propiedades de inversión.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

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

El informe emitido indicó que el valor razonable de los bienes Inmuebles al 30 de junio de 2019, alcanzados por el revalúo, fue de \$ 1.775.887.033 (equivalente a USD 42.019.900), 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.

En éste nuevo período se determinó, con respecto a los bienes inmuebles, teniendo en cuenta la última actualización realizada con fecha 30.09.2019, la situación del mercado y la incertidumbre producto de la pandemia, que el valor contable de los inmuebles revaluados indicado a dicha fecha representa su valor razonable al cierre del presente período, ascendiendo el último a \$ 2.400.176.688.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE MARZO DE 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
Valor bruto													
Saldos al inicio	1.894.179.681	696.710.236	46.598.992	233.814.580	165.602.049	39.576.387	189.488.625	460.388.963	16.252.618	63.204.899	204.895.503	34.700.388	4.045.412.921
Altas	12.001.913	200.700.560	2.396.872	1.366.579	3.305.763	3.184.685	11.127.406	165.364	-	3.908.030	-	1.886.554	240.043.726
Diferencias de cambio por conversión	-	-	50.639	-	-	-	636	-	-	-	-	11.202.050	11.253.325
Bajas	-	-	(60.413)	-	-	(362.230)	-	-	-	-	-	-	(422.643)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.365.333)	(12.365.333)
Total al cierre	1.906.181.594	897.410.796	48.986.090	235.181.159	168.907.812	42.398.842	200.616.667	460.554.327	16.252.618	67.112.929	204.895.503	35.423.659	4.283.921.996
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	21.574.355	(1.660.799)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.913.556
Total al cierre al 31 de Marzo de 2020	1.927.755.949	895.749.997	48.986.090	235.181.159	168.907.812	42.398.842	200.616.667	460.554.327	16.252.618	67.112.929	204.895.503	35.423.659	4.303.835.552
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(179.029.327)	-	(30.912.021)	(132.485.725)	(147.197.554)	(33.512.843)	(166.173.505)	(271.066.009)	(16.252.618)	-	(52.092.903)	(20.708.902)	(1.049.431.407)
Bajas	-	-	60.413	-	-	362.230	-	-	-	-	-	-	422.643
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.701.395	8.701.395
Del ejercicio	(25.932.987)	-	(3.051.255)	(15.547.116)	(8.690.053)	(2.709.962)	(10.590.383)	(32.451.325)	-	-	(9.481.937)	(3.914.604)	(112.369.622)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.117.135)	(6.117.135)
Acumuladas al cierre al 31 de Marzo de 2020	(204.962.314)	-	(33.902.863)	(148.032.841)	(155.887.607)	(35.860.575)	(176.763.888)	(303.517.334)	(16.252.618)	-	(61.574.840)	(22.039.246)	(1.158.794.126)
Valor neto	1.722.793.635	895.749.997	15.083.227	87.148.318	13.020.205	6.538.267	23.852.779	157.036.993	-	67.112.929	143.320.663	13.384.413	3.145.041.426

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2019													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Equipos de Computación y Comunicación	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros Bienes de Uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	2.154.671.162	726.794.688	45.787.931	232.671.899	165.170.261	40.542.278	181.396.707	460.743.117	16.252.618	60.634.491	204.895.503	22.222.051	4.311.782.706
Altas	-	-	1.037.032	1.144.362	902.229	327.508	9.574.796	306.504	-	2.964.705	-	8.639.297	24.896.433
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.352.044	7.352.044
Bajas	-	-	(197.399)	-	(26.621)	(1.293.399)	(128.438)	(563.252)	-	(394.297)	-	(3.513.004)	(6.116.410)
Reclasificaciones	-	-	(28.572)	(1.681)	(443.820)	-	(1.354.440)	(97.406)	-	-	-	-	(1.925.919)
Total al cierre	2.154.671.162	726.794.688	46.598.992	233.814.580	165.602.049	39.576.387	189.488.625	460.388.963	16.252.618	63.204.899	204.895.503	34.700.388	4.335.988.854
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	(260.491.481)	(30.084.452)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(290.575.933)
Total al cierre al 30 de Junio de 2019	1.894.179.681	696.710.236	46.598.992	233.814.580	165.602.049	39.576.387	189.488.625	460.388.963	16.252.618	63.204.899	204.895.503	34.700.388	4.045.412.921
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(133.078.983)	-	(26.889.426)	(109.717.225)	(127.390.354)	(28.949.821)	(146.388.063)	(225.450.285)	(15.538.579)	-	(39.151.369)	(12.407.909)	(864.962.014)
Bajas	-	-	59.004	-	26.621	1.293.399	74.434	268.572	-	-	-	-	1.722.030
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(45.950.344)	-	(4.081.599)	(22.768.500)	(19.833.821)	(5.856.421)	(19.859.876)	(45.884.296)	(714.039)	-	(12.941.534)	(4.028.822)	(181.919.252)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.272.171)	(4.272.171)
Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2019	(179.029.327)	-	(30.912.021)	(132.485.725)	(147.197.554)	(33.512.843)	(166.173.505)	(271.066.009)	(16.252.618)	-	(52.092.903)	(20.708.902)	(1.049.431.407)
Valor neto	1.715.150.354	696.710.236	15.686.971	101.328.855	18.404.495	6.063.544	23.315.120	189.322.954	-	63.204.899	152.802.600	13.991.486	2.995.981.514

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

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

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

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

	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 31/03/2020
Sede INVAP en Bariloche	10.818.370	1.437.390	-	12.255.760
Mejoras Inmuebles de 3ros	3.349.789	2.470.640	-	5.820.429
Desarrollos en curso	49.036.740	-	-	49.036.740
	63.204.899	3.908.030	-	67.112.929

	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/06/2019
Sede INVAP en Bariloche	10.072.078	746.292	-	10.818.370
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.131.376	2.218.413	-	3.349.789
Desarrollos en curso	49.431.037	-	(394.297)	49.036.740
	60.634.491	2.964.705	(394.297)	63.204.899

8.3 Seguros

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	137.386.141	2.229.368.749
	Responsabilidad Civil Comprensiva	13.000.000	
	Integral de comercio	2.530.273.473	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	86.316.977	6.538.267
	Responsabilidad Civil Comprensiva	-	
	Integral de comercio	517.906.549	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	49.580.800	6.538.267
Transporte Nacional	Todo riesgo	326.873.244	
Equipos de carga y descarga	Técnico	5.605.568	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	625.000.000	2.926.004.125
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - TRCyM - Incendio - Integral Comercio	2.926.004.125	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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

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

Durante el presente período se ha invertido en este rubro \$189.301.687, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2019 fue de \$166.152.235. 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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 31/03/2020
						Acumuladas al Inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	166.834.191	23.476.678	(1.927.725)	(69.923.094)	118.460.050	(1.633.911)	-	(171.607)	(1.805.518)	116.654.532
Marcas y patentes	4.841.503	107.961	-	-	4.949.464	-	-	-	-	4.949.464
Desarrollo sistemas de información	364.666.079	72.797.564	(9.041.366)	(11.722.078)	416.700.199	(251.833.456)	-	(44.728.818)	(296.562.274)	120.137.925
Desarrollos industriales	107.483.606	-	-	-	107.483.606	(21.496.722)	-	(5.374.180)	(26.870.902)	80.612.704
Desarrollos área espacial	392.775.956	90.463.713	390.544	(31.177.868)	452.452.345	(51.055.866)	-	(8.777.905)	(59.833.771)	392.618.574
Desarrollos área nuclear	223.782.025	2.455.771	-	(31.337.267)	194.900.529	(125.599.377)	-	-	(125.599.377)	69.301.152
Desarrollo área SIT	44.908.537	-	-	-	44.908.537	(44.908.537)	-	-	(44.908.537)	-
TOTAL	1.305.291.897	189.301.687	(10.578.547)	(144.160.307)	1.339.854.730	(496.527.869)	-	(59.052.510)	(555.580.379)	784.274.351

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	132.620.340	46.436.175	-	(12.222.324)	166.834.191	(5.080.382)	3.812.726,00	(366.255)	(1.633.911)	165.200.280
Marcas y patentes	4.173.077	668.426	-	-	4.841.503	-	-	-	-	4.841.503
Desarrollo sistemas de información	308.976.529	62.833.184	(6.220.050)	(923.584)	364.666.079	(198.902.564)	998	(52.931.890)	(251.833.456)	112.832.623
Desarrollos industriales	130.301.384	-	-	(22.817.778)	107.483.606	(14.331.147)	-	(7.165.575)	(21.496.722)	85.986.884
Desarrollos área espacial	354.312.248	50.219.639	-	(11.755.931)	392.775.956	(39.351.994)	-	(11.703.872)	(51.055.866)	341.720.090
Desarrollos área nuclear	227.133.848	5.994.811	-	(9.346.634)	223.782.025	(125.599.377)	-	-	(125.599.377)	98.182.648
Desarrollo área SIT	44.908.537	-	-	-	44.908.537	(44.908.537)	-	-	(44.908.537)	-
TOTAL	1.202.425.963	166.152.235	(6.220.050)	(57.066.251)	1.305.291.897	(428.174.001)	3.813.724	(72.167.592)	(496.527.869)	808.764.028

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

11.1 Impuesto a las Ganancias

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	31/03/2020	31/03/2019
Resultado del período antes de impuestos	429.509.623	769.426.979
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(128.852.887)	(230.828.094)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(68.461.597)	(105.503.007)
Total cargo a resultado por impuesto a las ganancias	(197.314.484)	(336.331.101)

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

Rubros	31/03/2020	31/03/2019
Activos Financieros	(271.419)	(266.237)
Activos Intangibles	(101.702.295)	(103.013.932)
Anticipos de Clientes	(69.525.879)	(77.560.920)
Contratos de Construcción	(65.431.449)	(165.958.631)
Créditos Diversos	205.853.081	144.875.571
Deudores por Venta	200.374.705	13.240.056
Inventarios	(101.990.003)	(99.034.951)
Otros Pasivos	(87.391.208)	(2.366.555)
Propiedades, planta y equipos	(647.222.890)	(626.609.728)
Propiedades de Inversión	(13.446.903)	(13.255.897)
Total	(680.754.260)	(929.951.224)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 asciende a 35,48%, 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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)**

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 31/03/2020 en Pesos Arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares EEUU	11.206.752	64,2690	720.246.736
	Euros	4.022.150	70,7666	284.633.901
	Reales	7.900	11,5000	90.850
	Dólares Australianos	684.643	39,5199	27.057.028
	Bolivianos	47.266.311	9,0620	428.328.823
	Libras Egipcias	166.366	4,0778	678.402
	Dinares Argelinos	5.649.180	0,5178	2.925.315
	Rupias	3.403.042	0,8596	2.925.296
	Otras			385.277
TOTAL				1.467.271.628
CREDITOS POR VENTAS				
	Dólares EEUU	15.092.574	64,2690	969.984.660
	Euros	3.596.811	70,7666	254.534.111
	Reales	574.322	11,5000	6.604.706
	Bolivianos	35.857.886	9,0620	324.945.310
	Libras Egipcias	1.768.791	4,0778	7.212.723
SUB-TOTAL				1.563.281.510
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares EEUU	(239.400)	64,2690	(15.385.999)
TOTAL				1.547.895.511
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION				
	Dólares EEUU	10.699.627	64,2690	687.654.315
TOTAL				687.654.315
CREDITOS DIVERSOS				
	Dólares EEUU	10.658.927	64,2690	685.038.609
	Euros	6.010.012	70,7666	425.308.141
	Reales	9.584	11,5000	110.217
	Dólares Australianos	6.149.993	39,5199	243.047.150
	Bolivianos	24.619.582	9,0620	223.103.439
	Libras Egipcias	1.281.293	4,0778	5.224.819
	Dinares Argelinos	11.741.937	0,5178	6.080.327
	Rupias	5.517.634	0,8596	4.743.024
	Otras			552.365
TOTAL				1.593.208.091
INVENTARIOS				
	Dólares EEUU	1.157.160	64,2690	74.369.526
	Euros	403.789	70,7666	28.574.775
TOTAL				102.944.301
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				5.398.973.846
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Euros	423.039	70,7666	29.934.027
	Riales	48.578	17,1018	830.773
	Reales	500	11,5000	5.752
TOTAL				30.770.552
ACTIVO POR DERECHO DE USO				
	Euros	50.240	70,7666	3.555.332
TOTAL				3.555.332
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Dólares EEUU	2.351	64,2690	151.125
	Euros	32.653	70,7666	2.310.742
	Bolivianos	925.196	9,0620	8.384.156
	Libras Egipcias	194.259	4,0778	792.142
	Dinares Argelinos	8.126.442	0,5178	4.208.115
TOTAL				15.846.280
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				50.172.164
TOTAL ACTIVO				5.449.146.010

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 31/03/2020 en Pesos Arg.
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares EEUU	15.723.419	64,4690	1.013.673.108
	Euros	2.687.474	71,1480	191.208.409
	Reales	129	13,5000	1.737
	Dólares Australianos	6.057	39,5199	239.357
	Bolivianos	14.967.739	9,0620	135.638.130
	Dinares Argelinos	40.829.411	0,5178	21.142.694
	Rupias	259.106	0,8596	222.731
	Otras			393.602
TOTAL				1.362.519.768
PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION				
	Dólares EEUU	22.332.669	64,4690	1.439.764.865
	Dólares Australianos	219.297	39,5199	8.666.615
	Bolivianos	47.035.840	9,0620	426.240.287
TOTAL				1.874.671.767
PASIVOS FINANCIEROS				
	Dólares EEUU	10.685.790	64,4690	688.902.196
TOTAL				688.902.196
BENEFICIOS AL PERSONAL				
	Dólares EEUU	6.070	64,4690	391.299
	Euros	44.586	71,1480	3.172.184
	Dólares Australianos	7.078	39,5199	279.734
	Bolivianos	452.035	9,0620	4.096.356
	Libras Egipcias	932.339	4,0778	3.801.863
	Dinares Argelinos	2.153.547	0,5178	1.115.171
TOTAL				12.856.607
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES				
	Dólares EEUU	76	64,4690	4.894
	Euros	769.260	71,1480	54.731.313
	Bolivianos	11.709.932	9,0620	106.115.778
	Libras Egipcias	515.725	4,0778	2.103.010
	Dinares Argelinos	7.928.274	0,5178	4.105.498
	Rupias	126.422	0,8596	108.674
TOTAL				167.169.167
TOTAL PASIVO CORRIENTE				4.106.119.505
TOTAL PASIVO				4.106.119.505

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/2019 en Pesos Arg.
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	Dólares EEUU	15.401.937	650.932.074
	Euros	3.175.285	152.380.671
	Reales	27.735	293.995
	Dólares Australianos	781.536	23.285.792
	Bolivianos	121.192.202	725.759.501
	Libras Egipcias	2.763.808	7.019.243
	Dinares Argelinos	41.859.576	14.922.939
	Rupias	3.763.174	2.313.599
	Otras		329.314
TOTAL			1.577.237.128
CREDITOS POR VENTAS			
	Dólares EEUU	33.129.447	1.400.149.820
	Euros	2.674.694	128.357.478
	Reales	10.374.351	109.968.123
	Libras Egipcias	2.396.322	6.085.940
SUB-TOTAL			1.644.561.361
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares EEUU	(430.245)	(18.183.450)
TOTAL			1.626.377.911
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	Dólares EEUU	8.401.804	355.085.432
	Reales	3.169.871	33.600.630
TOTAL			388.686.062
CREDITOS DIVERSOS			
	Dólares EEUU	18.317.125	774.136.638
	Euros	10.508.788	504.312.543
	Reales	9.361	99.224
	Dólares Australianos	7.299.252	217.480.471
	Bolivianos	19.690.164	117.914.549
	Libras Egipcias	1.385.871	3.519.697
	Dinares Argelinos	24.521.461	8.741.901
	Rupias	277.123	170.375
	Otras		3.013.521
TOTAL			1.629.388.919
INVENTARIOS			
	Dólares EEUU	2.229.267	94.215.495
	Euros	552.494	26.513.974
TOTAL			120.729.469
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			5.342.419.489
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	Euros	315.723	15.151.443
	Reales	677	7.180
	Otras		5.170.223
TOTAL			20.328.846
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	Dólares EEUU	1.205	50.926
	Euros	11.869	569.597
	Bolivianos	1.281.839	7.084.467
	Libras Egipcias	323.910	822.635
	Dinares Argelinos	17.066.997	6.084.384
TOTAL			14.612.009
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			34.940.855
TOTAL ACTIVO			5.377.360.344

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/2019 en Pesos Arg.
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares EEUU	25.203.055	1.070.197.345
	Euros	4.386.517	211.728.391
	Reales	262	3.035
	Dólares Australianos	102.847	3.064.313
	Bolivianos	10.428.664	62.452.055
	Dinares Argelinos	78.656.590	28.041.074
	Rupias	213.987	131.559
	Otras		10.583
TOTAL			1.375.628.355
PASIVOS POR CONTRATO DE CONSTRUCCION			
	Dólares EEUU	39.675.411	1.684.736.976
	Dólares Australianos	385.415	11.483.412
	Bolivianos	121.684.526	728.707.783
TOTAL			2.424.928.171
PASIVOS FINANCIEROS			
	Dólares EEUU	20.460.835	868.828.430
	Euros	154.333	7.457.809
TOTAL			876.286.239
BENEFICIOS AL PERSONAL			
	Dólares EEUU	13.104	556.427
	Euros	94.796	4.543.315
	Dólares Australianos	9.266	276.074
	Bolivianos	192.882	1.155.076
	Libras Egipcias	978.210	2.484.359
	Dinares Argelinos	1.813.260	646.427
TOTAL			9.661.678
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES			
	Reales	5.627.348	65.277.233
	Bolivianos	1.834.326	11.002.829
	LE	1.339.487	3.401.895
	Dinares	17.292.683	6.164.842
	Rupias	114.373	70.317
TOTAL			85.917.116
TOTAL PASIVO CORRIENTE			4.772.421.559
TOTAL PASIVO			4.772.421.559

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 (Comparativo con 31/03/2019)		
	31/03/2020	31/03/2019
Existencias al comienzo del período	494.930.639	606.333.653
Compras e insumos del período	2.289.002.198	1.428.436.124
Gastos de producción del período	4.084.163.867	3.713.903.787
SUBTOTAL	6.868.096.704	5.748.673.564
Menos:		
Gastos de producción bienes intangibles	(189.301.687)	(146.791.749)
Gastos de producción bienes de uso / obras en curso	(3.908.030)	(2.087.727)
Existencias al cierre del período	(498.889.370)	(595.023.366)
Costo de ejecución de los contratos	6.175.997.617	5.004.770.722

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	1.893.617.478	342.123.744	55.526.663	-	2.291.267.885
Materiales de uso general	250.399	4.261.543	749.159	7.179.692	12.440.793
Servicios de terceros	809.323.964	32.020.695	6.950.379	11.237.105	859.532.143
Servicios financieros y seguros	85.800.725	2.776.609	317.398	50.163	88.944.895
Viajes	126.753.141	20.334.766	4.461.532	1.354.999	152.904.438
Inmuebles	149.951.276	23.769.010	5.737.272	-	179.457.558
Mantenimiento	17.912.314	3.257.007	123.423	-	21.292.744
Depreciaciones y amortizaciones	116.666.582	38.526.734	6.191.445	-	161.384.761
Capacitación e institucional	34.456.810	17.397.582	(454.219)	1.787.041	53.187.214
Impuestos y tasas	12.664.865	36.896.534	24.615.663	147.900	74.324.962
Gastos sucursales exterior	836.126.283	2.304.933	576.233	-	839.007.449
Donaciones	-	-	-	4.914.149	4.914.149
Deudores incobrables	-	-	29.779	-	29.779
Bono participación	-	-	-	26.100.000	26.100.000
Otros gastos	640.030	11.765.850	-	572	12.406.452
Totales	4.084.163.867	535.435.007	104.824.727	52.771.621	4.777.195.222

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO (Cont.)

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2019					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	1.966.609.536	379.145.293	71.750.253	-	2.417.505.082
Materiales de uso general	4.348.335	8.318.568	1.433.767	602.502	14.703.172
Servicios de terceros	903.225.776	36.837.476	8.891.187	9.613.250	958.567.689
Servicios financieros y Seguros	159.850.491	2.441.651	784.253	206.235	163.282.630
Viajes	120.487.729	14.536.025	2.427.112	948.735	138.399.601
Inmuebles	174.317.252	22.843.662	4.665.295	-	201.826.209
Mantenimiento	34.841.784	2.901.061	172.394	-	37.915.239
Depreciaciones y amortizaciones	155.519.916	29.691.796	8.068.836	-	193.280.548
Capacitación e institucional	20.944.426	18.567.630	5.528.054	230.361	45.270.471
Impuestos y tasas	15.439.639	54.024.807	36.273.195	95.690	105.833.331
Gastos sucursales exterior	157.313.070	1.427.586	356.896	-	159.097.552
Donaciones	-	-	-	509.857	509.857
Bono participación	-	-	-	56.996.483	56.996.483
Otros gastos	1.005.833	11.397.393	-	6.730	12.409.956
Totales	3.713.903.787	582.132.948	140.351.242	69.209.843	4.505.597.820

NOTA 14 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

14.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas

La siguiente tabla muestra las transacciones con compañías relacionadas al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			31/03/2020	30/06/2019
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Servicios	16.478.783	22.083.220
Compras	Black River Technology Inc.	Materiales	74.381.198	83.714.444
Compras	Frontec S.A.U	Servicios	1.559.425	9.100.249
Ventas	Frontec S.A.U	Varios	399.539	1.213.497
Ventas	Invap Nederland B.V.	Servicios	817.287.064	701.524.496

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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

	31/03/2020			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	907.157	-	18.919.884
Black River Technology Inc.	-	-	60.636.206	-	-	88.718.797
Eólica Rionegrina S.A.	3.045.596	-	-	2.709.246	-	-
Frontec S.A.U	1.899.858	-	-	2.717.012	-	-
Invap Nederland B.V.	384.464.114	-	-	180.476.057	-	-
Total de créditos	390.079.168	-	61.055.351	186.809.472	-	107.638.681
Deudas empresas del Grupo:						
Invap Ingeniería S.A.	-	2.014.220	10.723.834	-	558.465	14.018
Black River Technology Inc.	-	10.074.391	-	-	19.890.354	-
Frontec S.A.U	-	-	-	-	1.692.219	-
Invap Do Brasil	-	-	3.058.078	-	-	2.657.831
Total de pasivos	-	12.088.611	13.781.912	-	22.141.038	2.671.849

NOTA 15 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO (por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	3.293.255.890	1.208.225.827	670.425.694	2.818.125.002	44.042.789	3.266.039
Costos de ejecución de los contratos	(2.086.349.769)	(366.768.615)	(685.094.004)	(2.983.682.039)	(36.458.608)	(17.644.582)
Resultado Bruto	1.206.906.121	841.457.212	(14.668.310)	(165.557.037)	7.584.181	(14.378.543)
Gastos de administración	(33.352.959)	(4.062.964)	-	-	(12.593.119)	(485.425.965)
Gastos de comercialización	(3.316.575)	(10.739.492)	(3.914.907)	(6.301.420)	(4.200.869)	(76.351.464)
Otros ingresos	-	-	-	-	103.740	40.544.079
Otros egresos	(9.616.705)	(3.611.356)	(3.384.410)	(2.407.406)	(11.530)	(33.740.214)
Resultados financieros	-	4.642.205	-	-	482.765	(1.182.175.116)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	-	-	-	-	374.143.948
Resultado inversiones en asociadas	14.318.414	11.001.872	-	-	(950.303)	(914.250)
Impuesto a las ganancias	(290.890.061)	(195.211.675)	425.230	20.572.819	5.836.166	261.953.037
Resultado del período	884.048.235	643.475.802	(21.542.397)	(153.693.044)	(3.748.969)	(1.116.344.488)
Otros resultados integrales (revalúo)	5.502.954	2.066.521	1.936.656	1.377.586	6.598	4.044.851
Otros resultados integrales	(83.257.424)	38.602	-	35.584.049	-	(29.546.650)
Ganancia / (Pérdida) del período	806.293.765	645.580.925	(19.605.741)	(116.731.409)	(3.742.371)	(1.141.846.287)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO (por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2019)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	3.372.505.639	751.092.748	1.159.566.147	1.479.031.016	46.644.990	1.981.089
Costos de ejecución de los contratos	(2.487.147.456)	(415.182.848)	(901.023.625)	(1.029.630.377)	(109.376.759)	(62.409.657)
Resultado Bruto	885.358.183	335.909.900	258.542.522	449.400.639	(62.731.769)	(60.428.568)
Gastos de administración	(13.176.168)	(5.047.190)	(5.908)	-	(6.091.956)	(557.811.726)
Gastos de comercialización	(5.969.698)	(13.389.781)	(8.396.838)	(9.791.277)	(12.659.152)	(90.144.496)
Otros ingresos	-	-	-	-	430.582	11.998.936
Otros egresos	(21.532.235)	(7.843.543)	(10.547.509)	(3.792.071)	(337.039)	(25.157.446)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	-	-	-	-	(255.976.574)
Resultado inversiones en asociadas	-	1.165.379	-	-	(2.547.715)	(503)
Impuesto a las ganancias	(393.726.607)	(136.307.074)	(101.924.318)	(185.239.364)	34.565.422	446.300.840
Resultado del período	450.953.475	174.487.691	137.667.949	250.577.927	(49.371.627)	(531.219.537)
Otros resultados integrales (revalúo)	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales	(130.909.885)	(35.444.360)	(47.663.370)	(14.030.279)	(1.523.051)	(43.612.262)
Ganancia / (Pérdida) del período	320.043.590	139.043.331	90.004.579	236.547.648	(50.894.678)	(574.831.799)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 16 GANANCIA POR ACCIÓN

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

	31/03/2020	30/06/2019
Resultado Neto del período / ejercicio	232.836.356	367.997.793
Acciones en circulación	169.000	35.000
Utilidad neta por acción	1.378	10.514

NOTA 17 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

17.1 Compromisos futuros

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

18.1 Aavales y garantías recibidas

	31/03/2020	30/06/2019
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval B.P.B.A. Contrato ATS Egipto	2.000.000	2.000.000
- Aval al Banco Galicia - Línea CDI	10.000.000	-
- Aval al Banco Galicia - Línea Financiera	10.000.000	-
HSBC BANK ARGENTINA SA	U\$S	U\$S
- Gtías. Holanda - Buen Ejecución - PT 995	16.585.500	17.049.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES	U\$S	U\$S
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	10.930.483	13.232.740
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	7.466.288	7.798.479
- Gtías. Egipto - Anticipo PT 985 ATS	202.500	202.500
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	-	18.000.000
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	8.500.000
- Aval al HSBC BANK - Proyecto Holanda	16.585.500	17.049.000
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 998	32.148.324	38.572.716

18.2 Aavales y garantías otorgadas

	31/03/2020	30/06/2019
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	12.232.248	26.500.000
Cesión Contrato CNEA RA-10 (Ene-18)	36.517.376	17.049.000
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	39.566.849	98.861.164
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	-	15.000.000
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	41.198.703	41.198.703

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

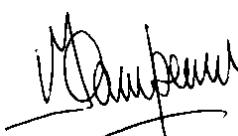
Norma	Nota Relacionada
I. Cuestiones generales sobre la actividad de la sociedad:	
1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.	n/a
2. Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.	n/a
3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas en las siguientes categorías:	Nota 4.1.2
a) De plazo vencido, con 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.	Nota 4.1.2
4. Clasificación de los créditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento. La misma debe posibilitar la identificación de:	
a) Las cuentas en moneda nacional, en moneda extranjera y en especie;	
b) Los saldos sujetos a cláusulas de ajuste y los que no lo están;	Nota 1.2 / Nota 14.1
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.	n/a
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.	
II. Inventario físico de los bienes de cambio:	
7. Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de los bienes de cambio. Si existen bienes de inmovilización significativa en el tiempo, por ejemplo más de un año, indicar su monto y si se han efectuado las provisiones que correspondan.	Periodicidad: Trimestral. Alcance: Bienes no incluidos bajo contratos de Construcción. Bienes de inmovilización significativa en el tiempo: n/a

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 20 IMPACTO COVID-19

El surgimiento y la propagación de un virus denominado "Coronavirus" (o COVID-19) hacia fines del año 2019, ha generado diversas consecuencias a nivel global. Entre los impactos más relevantes, se espera una importante contracción económica a nivel mundial cuyos impactos y alcances son aún desconocidos. Asimismo, el mercado en general se ha visto afectado por el colapso de la demanda, que ha conllevado la baja en los precios de los commodities, entre ellos el petróleo, exacerbado por el desacuerdo entre los productores miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo ("OPEP") y los productores no miembros de la OPEP.

Con fecha 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud declaró al COVID-19 pandemia a nivel global. Dada la magnitud de la propagación del virus, en marzo de 2020, varios gobiernos de todo el mundo, implementaron medidas drásticas para contenerla, incluyendo, entre otros, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales. El alcance total y la duración de tales medidas de contención, y su impacto en la economía mundial aún son inciertos. En la Argentina, el Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio desde el 20 de marzo de 2020, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación y producción de servicios y productos esenciales.

Al momento de emitir el presente informe, la compañía ha retomado parcialmente aquellas actividades que no son posibles de realizar en forma remota y se prepara para retomar progresivamente el resto de las actividades operativas en sus instalaciones, las cuales habían sido suspendidas desde finales de marzo, cuando entró en vigencia el decreto que establecía la cuarentena obligatoria. Las cobranzas se han visto levemente afectadas 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 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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(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 y el monitoreo permanente de las actividades, la Sociedad estima que podrá seguir haciendo frente a sus compromisos financieros en forma adecuada.

NOTA 21 HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 31 de marzo 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 22 FECHA DE AUTORIZACIÓN PARA LA EMISIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS

La fecha de reunión del Directorio para la aprobación de los estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2020 es el 8 de junio de 2020.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Al 31 de marzo de 2020, comparativo con el 30 de junio de 2019

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>30/06/2019</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1.2-12	1.358.546.485	1.681.204.933
Créditos por ventas	3-4.1.2-12	3.171.922.738	3.669.360.575
Activos por contrato de construcción	3-12	1.089.187.880	1.057.148.780
Créditos diversos	3-4.2-12	2.249.899.188	2.382.847.702
Inventarios	3-6	541.619.358	889.022.547
Total Activo Corriente		8.411.175.649	9.679.584.537
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos por derecho de uso	3	1.546.368	-
Activos financieros	3-12	210.941.015	243.056.073
Propiedades de inversión	3-7-10	51.556.512	51.679.973
Propiedades, planta y equipo	3-8-10-12	3.131.223.384	2.983.973.904
Activos intangibles	3-9-10	664.640.479	685.051.031
Total Activo No Corriente		4.059.907.758	3.963.760.981
TOTAL ACTIVO		12.471.083.407	13.643.345.518

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Al 31 de marzo de 2020, comparativo con el 30 de junio de 2019

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>30/06/2019</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
Acreedores comerciales	3-4.1.2-12	2.054.198.992	2.022.499.049
Pasivos por contrato de construcción	3-4.2-12	3.277.755.474	4.478.186.199
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	1.393.723.904	1.796.460.014
Beneficios al personal	3-4.2-12	672.337.622	667.864.853
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-12	186.094.214	173.793.891
Impuesto a las ganancias a pagar	3	315.412.316	-
Provisiones	3	268.210.762	74.465.750
Total Pasivo Corriente		<u>8.167.733.284</u>	<u>9.213.269.756</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Pasivos financieros	3-4.1.2-12	15.000.000	30.482.399
Beneficios al personal	3-4.2-12	64.511.836	88.012.729
Pasivos por impuesto diferido	3-11.1	680.581.362	926.043.469
Total Pasivo No Corriente		<u>760.093.198</u>	<u>1.044.538.597</u>
TOTAL PASIVO		<u>8.927.826.482</u>	<u>10.257.808.353</u>
Total Patrimonio Neto según estado respectivo		<u>3.543.256.925</u>	<u>3.385.537.165</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		<u>12.471.083.407</u>	<u>13.643.345.518</u>

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. de Río Negro

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los mismos períodos del ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

	Nota	31/03/2020		31/03/2019	
		9 meses	3 meses	9 meses	3 meses
		(julio - marzo)	(enero - marzo)	(julio - marzo)	(enero - marzo)
Ingresos por contratos de construcción	5	7.710.524.690	1.690.989.101	6.288.505.665	1.901.298.818
Costo de ejecución de los contratos	13.1	(5.895.371.580)	(1.423.704.185)	(4.459.032.803)	(1.491.218.598)
Ganancia bruta		1.815.153.110	267.284.916	1.829.472.862	410.080.220
Gastos de administración	13.2	(479.632.636)	(153.750.038)	(551.977.150)	(207.876.412)
Gastos de comercialización	13.2	(85.217.300)	(28.132.372)	(110.589.361)	(38.878.014)
Otros ingresos	5.4	16.697.038	2.219.730	17.589	16.584
Otros egresos	13.2	(31.014.721)	17.840.236	(57.506.356)	11.645.389
Ganancia Operativa		1.235.985.491	105.462.472	1.109.417.584	174.987.767
Resultado de inversiones en asociadas		258.193	7.287.114	(14.406.541)	(3.967.652)
Resultados financieros		(1.181.571.785)	(441.427.318)	(631.639.336)	(262.066.542)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)		379.853.410	161.522.675	293.866.795	(66.004.069)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		434.525.309	(167.155.057)	757.238.502	(157.050.496)
Impuesto a las ganancias	11.1	(201.688.953)	21.028.319	(322.853.838)	21.819.220
Resultado de los períodos		232.836.356	(146.126.738)	434.384.664	(135.231.276)
OTRO RESULTADO INTEGRAL DE LOS PERÍODOS					
Que se reclasificará en resultados					
Diferencias de conversión		(77.595.316)	(2.659.354)	(18.492.098)	(1.598.618)
Superávit de revaluación		14.935.166	(133.986.488)	(257.562.678)	(53.373.109)
Total		(62.660.150)	(136.645.842)	(276.054.776)	(54.971.727)
Resultado integral total de los períodos		170.176.206	(282.772.580)	158.329.888	(190.203.003)
Ganancia por acción básica	15	1.378	(865)	12.411	(3.864)
Ganancia por acción diluida	15	1.378	(865)	12.411	(3.864)

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



Tecnología argentina para el mundo

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020

(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	
Saldos al 30 de junio de 2019	350.000.000	1.291.789.045	(69.447.760)	378.335.444	42.547.828	548.860.061	108.879.186	734.573.361	3.385.537.165
Distribución AGO/E 29/10/19									
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	36.728.668	-	-	(36.728.668)	-
* Asignación bono de participación	-	-	-	-	-	-	-	(1.049.255)	(1.049.255)
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	96.710.814	-	(96.710.814)	-
* Hogar de ancianos	-	-	-	-	-	-	-	(11.407.191)	(11.407.191)
* Reserva especial RG 777/18	-	-	-	-	-	-	588.677.433	(588.677.433)	-
* Aumento de capital	1.340.000.000	(946.466.717)	-	-	-	(284.654.097)	(108.879.186)	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	232.836.356	232.836.356
Otro resultado integral del período	-	-	(77.595.316)	14.935.166	-	-	-	-	(62.660.150)
Total al 31 de marzo de 2020	1.690.000.000	345.322.328	(147.043.076)	393.270.610	79.276.496	360.916.778	588.677.433	232.836.356	3.543.256.925

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



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 INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo 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
	Acciones		Resultado integral total acumulado		Ganancias Acumuladas				
			Saldo por diferencias de conversión	Superávit de Revaluación	Reserva legal	Otras reservas	Reserva Especial CNV Res 609/12	Resultados no asignados	
Saldos al 30 de junio de 2018	519.249.033	1.122.540.013	(22.750.533)	825.473.369	38.731.582	476.351.417	108.879.184	(9.606.586)	3.058.867.479
Efecto aplicación NIIF 15								(357.406.895)	(357.406.895)
Saldos reexpresados al 01 de julio de 2018	519.249.033	1.122.540.013	(22.750.533)	825.473.369	38.731.582	476.351.417	108.879.184	(367.013.481)	2.701.460.584
Distribución AGO/E 26/09/18									
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	3.816.244	-	-	(3.816.244)	-
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	72.508.644	-	(72.508.644)	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	-	-	434.384.664	434.384.664
Otro resultado integral del período	-	-	(18.492.098)	(257.562.678)	-	-	-	-	(276.054.776)
Total al 31 de Marzo de 2019	519.249.033	1.122.540.013	(41.242.631)	567.910.691	42.547.826	548.860.061	108.879.184	(8.953.705)	2.859.790.472

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



Tecnología para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche – Prov. De Río Negro

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO

(Método Indirecto)

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2019**

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

Flujo de efectivo por las actividades de operación	Nota	31/03/2020	31/03/2019
Ganancia del período		232.836.356	434.384.664
Impuesto a las ganancias	11.1	201.688.953	322.853.838
Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo			
Depreciación de propiedades, planta y equipo		116.200.781	129.288.176
Amortización de activos intangibles		42.765.719	35.866.406
Resultado por participación en asociadas		(258.193)	14.406.541
Efecto diferencia de conversión		(77.595.316)	(34.943.749)
Resultado por intereses devengados		769.037.384	739.772.725
Valor residual bajas de propiedades, planta y equipos		14.365.947	7.201.395
Asignación bono de participación		(1.049.255)	-
Asignación hogar de ancianos		(11.407.191)	-
Efecto revalúo de propiedades de inversión		-	15.620.612
Efecto revalúo de propiedades, planta y equipos		(4.978.390)	215.311.049
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución en créditos por ventas		497.437.837	453.770.834
(Aumento) / Disminución en contratos de construcción		(32.039.100)	807.851.832
Disminución / (Aumento) en créditos diversos		132.948.514	(118.546.011)
(Aumento) en activo por derecho de uso		(1.546.368)	-
Disminución / (Aumento) en inventarios		347.403.189	(211.143.565)
Aumento en acreedores comerciales		31.699.943	103.545.904
(Disminución) en anticipos de clientes		(1.200.430.725)	(1.587.988.071)
(Disminución) en beneficios al personal		(19.028.124)	(160.145.882)
Aumento / (Disminución) en impuestos y otros gravámenes		12.300.323	(31.976.714)
Aumento/ (Disminución) en impuesto a las ganancias a pagar		113.723.363	(339.465.528)
Aumento en provisiones		193.745.012	64.561.521
(Disminución) en pasivos por impuestos diferidos		(245.462.107)	(22.003.408)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		1.112.358.552	838.222.569
Flujo de efectivo por las actividades de inversión			
Disminución / (Aumento) de activos financieros		32.373.251	(97.719.443)
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(247.200.643)	(31.066.796)
Pago por compras de activos intangibles		(177.094.022)	(111.276.066)
Bajas en activos intangibles		144.160.307	50.629.914
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(247.761.107)	(189.432.391)
Flujo de efectivo por las actividades de financiación			
(Disminución) Préstamos bancarios y otros pasivos		(1.187.255.893)	(639.206.081)
Flujo de efectivo procedente de las actividades de financiación		(1.187.255.893)	(639.206.081)
Flujo neto del efectivo del período		(322.658.448)	9.584.097
Efectivo al inicio del período		1.681.204.933	1.593.126.870
Efectivo al final del período	4.1.2	1.358.546.485	1.602.710.967

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1.1 Acerca de la Sociedad

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

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

1.2 Composición corporativa

Al 31 de marzo 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		
Frontec S.A.U.	Argentina	AR\$	100%	100%	47.379
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	25.000
INVAP do Brasil Ltda	Brasil	REAL	99,99%	99,99%	899.900
INVAP Nederland B.V.	Holanda	EURO	100%	100%	1.000

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos en curso

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

1.4 Marco normativo

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

Para la confección de los estados financieros intermedios separados condensados al 31 de marzo 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 intermedios separados condensados corresponden al período iniciado el 1° de julio de 2019 y terminado el 31 de marzo de 2020. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2019, y presenta los estados de resultados del ejercicio y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el período terminado el 31 de marzo de 2020, comparativo con el mismo período financiero precedente.

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados al 31 de marzo 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 intermedios separados condensados han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 8 de junio de 2020.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Normas contables aplicadas

Los presentes estados financieros separados condensados de INVAP S.E. por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo 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 condensados de INVAP S.E. por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo 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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

2.2 Negocio en marcha

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

2.3 Nuevas normas, interpretaciones, cambios en políticas contables

NIIF 16 Arrendamientos

En los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad aplicó la NIIF 16 para los casos de arrendatarios modifica la distinción entre los contratos de “arrendamiento financiero” que se registran en el estado de situación financiera y los “arrendamientos operativos” para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único que es similar al de arrendamiento financiero actual. El impacto de la aplicación de esta norma en los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados implicó el reconocimiento inicial de activos y por derecho de uso y de pasivos por arrendamientos.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	31/03/2020	30/06/2019
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		
Caja moneda nacional	460.754	422.233
Caja moneda extranjera	77.459.039	5.144.057
Bancos moneda nacional	5.578.579	6.482.119
Bancos moneda extranjera	1.149.871.631	1.395.808.027
Inversiones en moneda nacional	122.998.638	259.524.801
Inversiones en moneda extranjera	2.177.844	13.823.696
Total	1.358.546.485	1.681.204.933
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por venta en moneda nacional	1.504.758.304	1.995.057.984
Deudores por venta en moneda extranjera	1.307.252.200	1.668.059.805
Deudores por ventas en sucursales	332.158.033	6.085.941
Reembolsos exportación	46.145.846	22.412.264
Previsión deudores incobrables en moneda nacional	(3.005.646)	(4.071.969)
Previsión deudores incobrables en moneda extranjera	(15.385.999)	(18.183.450)
Total	3.171.922.738	3.669.360.575
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION		
En moneda nacional	401.533.565	668.462.718
En moneda extranjera	687.654.315	388.686.062
Total	1.089.187.880	1.057.148.780
CREDITOS DIVERSOS		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	55.467.086	-
Seguros pagados por adelantado	18.200.869	14.528.692
Depósitos en garantía	779.860	1.110.915
Anticipo proveedores moneda nacional	376.561.566	450.919.464
Anticipo proveedores moneda extranjera	1.152.024.531	1.320.487.293
Anticipo proveedores sucursales	1.880.077	874.825
Previsión deudores incobrables	(404.519)	(548.032)
Retenciones ingresos brutos	6.143.544	12.942.717
Derechos aduaneros	856.331	3.909.320
Otros créditos en moneda nacional	141.470.840	99.655.977
Otros créditos en moneda extranjera	19.977.328	10.773.837
Otras cuentas a cobrar sucursales	476.806.197	346.880.383
Saldo a favor impuesto a las ganancias	135.478	121.312.311
Total	2.249.899.188	2.382.847.702

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31/03/2020	30/06/2019
INVENTARIOS		
Inventarios en tránsito	145.674.289	514.821.377
Inventarios en almacenes locales	1.561.096	1.561.096
Inventarios de la producción en proceso	394.383.973	372.640.074
Total	541.619.358	889.022.547
ACTIVO NO CORRIENTE		
ACTIVOS FINANCIEROS		
Black River Technology Inc.	18.592.601	64.812.026
Invap Ingeniería SA	20.693.248	23.343.987
Coop. Electricidad Bariloche Ltda.	1.144.609	1.144.853
C.E.A.T. S.A.	957.634	1.240.476
VENG SA	17.503.520	9.212.255
FRONTEC SAU	56.009.646	72.116.269
SACT LLC	830.773	4.923.109
ICHOS BV	29.934.027	15.151.443
Otros activos financieros en moneda nacional	26.380.218	24.286.919
Otros activos financieros en moneda extranjera	38.894.739	26.824.736
Total	210.941.015	243.056.073
ACTIVO POR DERECHO DE USO		
Activo por derecho de uso	1.546.368	-
Total	1.546.368	-
PROPIEDADES DE INVERSIÓN		
Terrenos / Mejoras	51.556.512	51.679.973
Total	51.556.512	51.679.973
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
Inmuebles	2.612.699.132	2.405.924.291
Muebles y útiles	12.574.967	14.953.893
Máquinas y herramientas	85.398.857	99.000.389
Instrumental	12.327.301	17.637.028
Rodados	4.628.215	5.452.357
Equipos de computación	23.270.955	22.337.086
Instalaciones	156.505.952	188.669.875
Mejoras en inmuebles de terceros	143.320.663	152.802.600
Obras en curso	67.112.929	63.204.899
Otros bienes de uso	13.384.413	13.991.486
Total	3.131.223.384	2.983.973.904
ACTIVOS INTANGIBLES		
Marcas y patentes	4.949.464	4.841.503
Desarrollos	542.532.430	525.889.622
Software	68.521.331	53.352.446
Otros activos intangibles	48.637.254	100.967.460
Total	664.640.479	685.051.031

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31/03/2020	30/06/2019
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
ACREEDORES COMERCIALES		
En cuenta corriente moneda nacional	716.620.375	667.283.620
En cuenta corriente moneda extranjera	1.180.303.924	1.261.515.844
En Sucursales	157.274.693	93.699.585
Total	2.054.198.992	2.022.499.049
PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN		
En moneda nacional	1.403.083.707	2.053.258.028
En moneda extranjera	1.874.671.767	2.424.928.171
Total	3.277.755.474	4.478.186.199
PASIVOS FINANCIEROS		
En moneda nacional	704.821.708	920.173.775
En moneda extranjera	688.902.196	876.286.239
Total	1.393.723.904	1.796.460.014
BENEFICIOS AL PERSONAL		
Sueldos	126.121.475	129.812.917
Anses aportes y contribuciones	100.711.257	78.659.201
Obras sociales	49.568.223	52.603.837
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	81.547.124	52.045.158
Vacaciones	205.961.493	191.808.483
Bono de participación	9.620.287	-
Otros pasivos sociales en moneda nacional	40.865.748	85.387.639
Otros pasivos sociales en moneda extranjera	9.293.124	4.561.936
Sueldo Anual Complementario (SAC)	48.648.891	72.985.682
Total	672.337.622	667.864.853
IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES		
Plan de facilidades de pago A.F.I.P.	26.258.027	28.580.439
Otros impuestos y gravámenes A.F.I.P.	44.940.006	67.974.895
Dirección General de Rentas	828.948	1.226.090
Municipalidad de San Carlos de Bariloche	1.634.273	1.763.531
Pasivo por impuesto en moneda extranjera	112.432.960	20.639.883
Impuesto al Valor agregado (IVA)	-	53.609.053
Total	186.094.214	173.793.891

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

	31/03/2020	30/06/2019
<u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u>		
Impuesto a las ganancias	315.412.316	-
Total	315.412.316	-
<u>PROVISIONES</u>		
Bono de participación del personal	26.100.000	69.906.301
Otras provisiones en moneda nacional	242.110.762	4.559.449
Total	268.210.762	74.465.750
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
Pasivos financieros en moneda nacional	15.000.000	30.482.399
Total	15.000.000	30.482.399
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Vacaciones	29.034.115	61.150.003
Otros pasivos sociales en moneda nacional	35.477.721	26.862.726
Total	64.511.836	88.012.729
<u>IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	680.581.362	926.043.469
Total	680.581.362	926.043.469

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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.2 Partidas presentadas en el estado de situación financiera

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

	31/03/2020	30/06/2019
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
* Mantenidos hasta el vencimiento	2.177.844	2.224.433
* Mantenidos para negociar	122.998.638	271.124.064
* Préstamos y partidas para cobrar	3.171.922.738	3.669.360.575
* Otros Activos	88.307.668	57.256.395
Otros Activos Financieros	122.633.347	185.799.678
Total	3.508.040.235	4.185.765.145
Pasivos medidos a costo amortizado		
Total	3.462.922.896	3.849.441.462

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

- *Efectivo y equivalentes*

Comprende el efectivo y los depósitos a corto plazo:

	31/03/2020	30/06/2019
Efectivo - Caja Moneda Nacional	460.754	422.233
Efectivo - Caja Moneda Extranjera	77.459.039	5.144.057
Depósitos en bancos - moneda nacional (1)	5.578.579	6.482.119
Depósitos en bancos - moneda extranjera (1)	1.149.871.631	1.395.808.027
Inversiones - moneda nacional (2)	122.998.638	259.524.801
Inversiones - moneda extranjera (2)	2.177.844	13.823.696
Total	1.358.546.485	1.681.204.933

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 \$203.975.181.

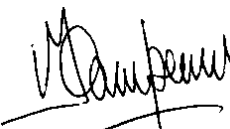
(2) Son inversiones que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en las cifras mostradas en el cuadro precedente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Activos Financieros*

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

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

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

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- *Acreeedores comerciales*

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

- *Obligaciones negociables emitidas en circulación*

Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables

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

La 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 \$ 50.000.000 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 8 de junio 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 08/06/2020

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

Monto de la emisión	\$ 200.000.000
Fecha de la emisión	21/10/2015
Precio de la emisión	107,30% valor nominal
Fecha de vencimiento	21/10/2020
Fecha de integración	Hasta 21/10/2015
Fecha de pago de intereses	21/04 y 21/10 desde la emisión hasta el 21/10/2020
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas)
Amortización	08 cuotas semestrales y consecutivas contadas desde el 21/04/2017 hasta el 21/10/2020, cada una del 12,5%.
Observaciones	Monto en circulación al cierre \$ 50.000.000 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 \$ 476.190.476 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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

**Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes**
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

- 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 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 pignoralos como garantía en tales transacciones.

Los importes en libro de los créditos en esta situación al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2019 eran los siguientes:

	31/03/2020	30/06/2019
Activos financieros pignoralos como garantía en operaciones de descuento comercial	Sin movimientos	

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

	31/03/2020	30/06/2019
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	886.793	10.262.419
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 8 de junio 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 08/06/2020

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(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	31/03/2020	30/06/2019
Saldo al inicio	(16.831.930)	(24.764.669)
Deterioros del período	-	-
Utilización del período	4.666.397	7.775.122
Diferencia de cambio	(6.630.631)	(5.813.904)
Variación del período	(1.964.234)	1.961.218
Saldo al final del período	(18.796.164)	(22.803.451)

- *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	31/03/2020	30/06/2019
6 meses a 1 año	2.177.844	2.224.433
Total	2.177.844	2.224.433

- Mantenidos para negociar:

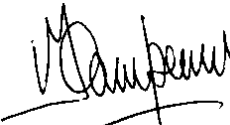
FONDOS DE INVERSION	31/03/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	122.998.638	271.124.064
Total	122.998.638	271.124.064

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

- Préstamos y partidas por cobrar:

CREDITOS POR VENTAS	31/03/2020	30/06/2019
Vencido	88.528.857	2.055.755.081
0 a 3 meses	1.892.115.394	750.423.742
3 a 6 meses	647.241.500	861.075.326
6 meses a 1 año	204.123.676	-
1 a 3 años	338.561.375	2.106.426
3 a 5 años	1.351.936	-
Total	3.171.922.738	3.669.360.575

Pasivos financieros:

- Medidos a costo amortizado:

ACREEDORES COMERCIALES	31/03/2020	30/06/2019
Vencido	705.548.012	1.256.794.716
0 a 3 meses	903.391.373	762.960.687
3 a 6 meses	139.354.393	2.743.646
6 meses a 1 año	215.844.634	-
1 a 3 años	47.390.656	-
3 a 5 años	10.232.582	-
Más de 5 años	32.437.342	-
Total	2.054.198.992	2.022.499.049

PRESTAMOS BANCARIOS	31/03/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	431.726.751	327.122.192
3 a 6 meses	285.195.139	492.292.451
6 meses a 1 año	120.907.398	166.615.678
1 a 3 años	-	25.740.692
Total	837.829.288	1.011.771.013

DEUDAS FINANCIERAS	31/03/2020	30/06/2019
Vencido	14.035.417	-
0 a 3 meses	10.874.128	16.546.126
Total	24.909.545	16.546.126

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	31/03/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	80.508.881	9.476.453
3 a 6 meses	35.714.286	44.023.520
6 meses a 1 año	96.428.571	114.510.597
1 a 3 años	285.714.286	420.947.411
3 a 5 años	47.619.047	209.667.293
Total	545.985.071	798.625.274

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 GARDEOLA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.3 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del período

A continuación se presenta un detalle de las partidas de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas, relacionadas con los activos y pasivos financieros, que afectan al resultado integral total del período finalizado el 31 de marzo de 2020:

	31/03/2020
Ganancias o pérdidas netas por medición de activos a valor razonable con cambios en resultados	34.284.837
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	9.774.662
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	(778.812.046)
Ingresos (gastos) por comisiones (distintos de los importes incluidos al determinar la tasa de interés efectiva)	(6.075.682)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	379.853.410
Ganancias o pérdidas netas por revalúo o deterioro de activos financieros	(440.743.556)
Total	(801.718.375)

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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

a. Riesgo de mercado

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

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

a.1 Riesgo de la tasa de interés

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

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

Las Obligaciones Negociables representan el 38,76% 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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

a.2 Riesgos asociados con tipos de cambio

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

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

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

a.3 Riesgo de la contraparte

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

b. Riesgo crediticio

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

c. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

4.1.4.2 Administración del riesgo de capital

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

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

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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	31/03/2020	30/06/2019
Activos financieros a valor razonable		
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>		
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.177.844	2.224.433
<i>Mantenidos para negociar:</i>		
Fondos de Inversión - moneda nacional	122.998.638	259.524.800
Fondos de Inversión - moneda extranjera	-	11.599.264
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>		
Créditos por ventas - moneda nacional	1.501.752.658	1.990.986.014
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.670.170.080	1.678.374.561
<i>Otros Activos:</i>		
Moneda nacional	18.648.129	10.357.107
Moneda extranjera	69.659.539	46.899.288
Otros Activos Financieros		
Moneda nacional	104.040.746	120.987.652
Moneda extranjera	18.592.601	64.812.026
Total	3.508.040.235	4.185.765.145
Pasivos financieros a costo amortizado		
Acreedores comerciales	2.054.198.992	2.022.499.049
Préstamos bancarios	837.829.288	1.011.771.013
Deudas financieras	24.909.545	16.546.126
Obligaciones negociables	545.985.071	798.625.274
Total	3.462.922.896	3.849.441.462

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 8 de junio 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 08/06/2020

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

	Total al 31/03/2020	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.177.844	-	2.177.844	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	122.998.638	122.998.638	-	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.501.752.658	-	1.501.752.658	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.670.170.080	-	1.670.170.080	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	18.648.129	-	18.648.129	-
Moneda extranjera	69.659.539	-	69.659.539	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	104.040.746	-	104.040.746	-
Moneda extranjera	18.592.601	-	18.592.601	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreeedores comerciales	2.054.198.992	-	2.054.198.992	-
Préstamos bancarios	837.829.288	-	837.829.288	-
Deudas financieras	24.909.545	-	24.909.545	-
Obligaciones negociables	545.985.071	-	545.985.071	-

	Total al 30/06/2019	Jerarquía 1	Jerarquía 2	Jerarquía 3
Activos financieros a valor razonable				
<i>Mantenidos hasta el vencimiento:</i>				
Plazos Fijos - moneda extranjera	2.224.433	-	2.224.433	-
<i>Mantenidos para negociar:</i>				
Fondos de Inversión - moneda nacional	259.524.800	259.524.800	-	-
Fondos de Inversión - moneda extranjera	11.599.264	-	11.599.264	-
<i>Préstamos y partidas por cobrar</i>				
Créditos por ventas - moneda nacional	1.990.986.014	-	1.990.986.014	-
Créditos por ventas - moneda extranjera	1.678.374.561	-	1.678.374.561	-
<i>Otros Activos:</i>				
Moneda nacional	10.357.107	-	10.357.107	-
Moneda extranjera	46.899.288	-	46.899.288	-
Otros Activos Financieros				
Moneda nacional	120.987.652	-	120.987.652	-
Moneda extranjera	64.812.026	-	64.812.026	-
Pasivos financieros a costo amortizado				
Acreeedores comerciales	2.022.499.049	-	2.022.499.049	-
Préstamos bancarios	1.011.771.013	-	1.011.771.013	-
Deudas financieras	16.546.126	-	16.546.126	-
Obligaciones negociables	798.625.274	-	798.625.274	-

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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

4.1.6 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas

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

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

CDI BANCO GALICIA 31/03/2020					
Nº CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Emb. Parciales	Saldo
I000825	149.760	USD	09/01/2019	149.760	-
71001174	780.282	USD	28/06/2019	-	780.282
71001347	198.930	USD	29/11/2019	-	198.930
71001410	986.325	USD	29/11/2019	-	986.325
I000826	132.357	EUR	17/01/2019	128.003	4.355
71001189	217.157	EUR	04/07/2019	217.157	-
71001507	132.838	EUR	06/02/2020	-	132.838
Totales	2.597.650			494.920	2.102.729

- *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:

	31/03/2020	30/06/2019
Activos financieros	Sin movimientos	
Pasivos financieros vinculados	Sin movimientos	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

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

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

	31/03/2020	30/06/2019
Importe en libros de los activos financieros dados de baja.	-	148.738.845
Efecto en el resultado	-	2.513.618

4.2 Partidas No Financieras presentadas en el estado de situación financiera

- *Plazos de vencimientos*

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

CREDITOS DIVERSOS	31/03/2020	30/06/2019
Vencido	309.453.711	619.058.222
0 a 3 meses	871.025.163	716.534.648
3 a 6 meses	72.902.889	325.594.612
6 meses a 1 año	361.801.061	403.622.491
1 a 3 años	631.996.715	233.798.883
3 a 5 años	-	84.199.052
Más de 5 años	2.719.649	39.794
Total	2.249.899.188	2.382.847.702

PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	31/03/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	26.648.858	1.700.563.880
3 a 6 meses	416.177.114	897.164.394
6 meses a 1 año	770.690.955	818.655.343
1 a 3 años	1.937.687.870	1.061.802.582
3 a 5 años	126.550.677	-
Total	3.277.755.474	4.478.186.199

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)

IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	31/03/2020	30/06/2019
Vencido	27.280.598	62.724.947
0 a 3 meses	134.628.075	88.481.707
3 a 6 meses	5.791.805	3.618.995
6 meses a 1 año	7.099.342	8.255.418
1 a 3 años	8.882.062	8.700.373
3 a 5 años	2.412.332	2.012.451
Total	186.094.214	173.793.891

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	31/03/2020	30/06/2019
0 a 3 meses	315.412.316	-
Total	315.412.316	-

BENEFICIOS AL PERSONAL	31/03/2020	30/06/2019
Vencido	111.610.740	152.309.330
0 a 3 meses	279.666.814	303.527.749
3 a 6 meses	26.247.692	12.794.372
6 meses a 1 año	108.995.557	18.492.041
1 a 3 años	210.328.655	97.425.542
3 a 5 años	-	171.328.548
Total	736.849.458	755.877.582

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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(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 períodos cubiertos por los presentes estados financieros:

	31/03/2020	31/03/2019
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	7.710.524.690	6.288.505.665
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 3,10% de los ingresos del período.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(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 período de nueve meses finalizado el	
	31/03/2020	31/03/2019
Recupero de gastos devengados	2.282.197	-
Revalúo propiedades de inversión	13.409.928	-
Resultado venta de activos fijos	1.001.099	15.302
Otros ingresos menores	3.814	2.287
Total	16.697.038	17.589

NOTA 6 INVENTARIOS

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

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

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

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

Concepto	31/03/2020	30/06/2019
Inventarios en tránsito moneda extranjera	145.674.289	514.821.377
Inventarios en almacenes locales	1.561.096	1.561.096
Inventarios de la producción en proceso	394.383.973	372.640.074
Total	541.619.358	889.022.547

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

7.1 Modelo de medición aplicado

La Sociedad mide sus propiedades de inversión utilizando el modelo de valor razonable. La Sociedad aplica mecanismos de monitoreo permanente y confirmación a nivel gerencial de los valores razonables de sus propiedades de inversión. Debido a que la situación del mercado con respecto a las propiedades de inversión en bienes inmuebles, desde la última estimación de su valor razonable realizada con fecha 30.06.19, había sufrido variaciones significativas entre el valor contable y el valor actual de los mismos, durante el ejercicio se realizó una actualización del mismo al 30.09.19, el cual representó en el período actual un incremento de las propiedades de inversión de \$ 13.409.928. Dicho valor se ha mantenido al cierre teniendo en cuenta las fluctuaciones del mercado y la incertidumbre producto de la pandemia.

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

7.2 Restricciones

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

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El método de valuación adoptado (modelo de revaluación) sobre los inmuebles a partir del ejercicio finalizado el 30.06.2015 para la utilización de "valor razonable", contempla la aplicación de mecanismos de monitoreo y confirmación a nivel gerencial que están incluidos en la política contable aplicada en la preparación de los estados financieros. Para el resto de las clases que forman parte de propiedades, planta y equipo, se aplica como política contable el modelo del costo.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

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

El informe emitido indicó que el valor razonable de los bienes Inmuebles al 30 de junio de 2019, alcanzados por el revalúo fue de \$ 1.775.887.033 (equivalente a USD 42.019.900), 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.

En éste nuevo período se determinó, con respecto a los bienes inmuebles, teniendo en cuenta la última actualización realizada con fecha 30.09.2019, la situación del mercado y la incertidumbre producto de la pandemia, que el valor contable de los inmuebles revaluados indicado a dicha fecha representa su valor razonable al cierre del presente período, ascendiendo el último a \$ 2.400.176.688.

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 8 de junio 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 08/06/2020

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 31 DE MARZO DE 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
Valor bruto													
Saldos al inicio	1.923.606.364	695.180.366	42.576.863	219.756.702	135.677.351	28.577.934	149.667.583	451.504.661	16.252.618	63.204.899	204.895.503	34.700.388	3.965.601.232
Altas	12.001.913	200.700.560	334.769	1.366.579	3.305.763	1.375.224	10.980.563	138.638	-	3.908.030	-	1.886.554	235.998.593
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.202.050	11.202.050
Bajas	-	-	-	-	-	(362.230)	-	-	-	-	-	-	(362.230)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.365.333)	(12.365.333)
Total al cierre	1.935.608.277	895.880.926	42.911.632	221.123.281	138.983.114	29.590.928	160.648.146	451.643.299	16.252.618	67.112.929	204.895.503	35.423.659	4.200.074.312
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	21.574.355	(1.660.799)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.913.556
Total al cierre al 31 de Marzo de 2020	1.957.182.632	894.220.127	42.911.632	221.123.281	138.983.114	29.590.928	160.648.146	451.643.299	16.252.618	67.112.929	204.895.503	35.423.659	4.219.987.868
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(212.862.439)	-	(27.622.970)	(120.756.313)	(118.040.323)	(23.125.577)	(127.330.497)	(262.834.786)	(16.252.618)	-	(52.092.903)	(20.708.902)	(981.627.328)
Bajas	-	-	-	-	-	362.230	-	-	-	-	-	-	362.230
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.701.395	8.701.395
Del ejercicio	(25.841.188)	-	(2.713.695)	(14.968.111)	(8.615.490)	(2.199.366)	(10.046.694)	(32.302.561)	-	-	(9.481.937)	(3.914.604)	(110.083.646)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.117.135)	(6.117.135)
Acumuladas al cierre al 31 de Marzo de 2020	(238.703.627)	-	(30.336.665)	(135.724.424)	(126.655.813)	(24.962.713)	(137.377.191)	(295.137.347)	(16.252.618)	-	(61.574.840)	(22.039.246)	(1.088.764.484)
Valor neto	1.718.479.005	894.220.127	12.574.967	85.398.857	12.327.301	4.628.215	23.270.955	156.505.952	-	67.112.929	143.320.663	13.384.413	3.131.223.384

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
 (Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 30 DE JUNIO DE 2019													
	Edificios	Terrenos	Equipo de Oficina	Maquinarias y herramientas	Instrumental	Rodados	Eq. de Comp. y Comunic.	Instalaciones	Laboratorios	Construcción en curso	Mejoras Inmuebles de Terceros	Otros Bienes de Uso	Total
Valor bruto													
Saldos al inicio	2.184.097.846	725.264.818	42.320.199	218.661.897	135.377.530	28.250.426	141.690.340	451.858.814	16.252.618	60.634.491	204.895.503	22.222.051	4.231.526.533
Altas	-	-	452.017	1.096.486	770.262	327.508	9.460.118	306.504	-	2.964.705	-	8.639.297	24.016.897
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.352.044	7.352.044
Bajas	-	-	(166.781)	-	(26.621)	-	(128.438)	(563.252)	-	(394.297)	-	(3.513.004)	(4.792.393)
Reclasificaciones	-	-	(28.572)	(1.681)	(443.820)	-	(1.354.437)	(97.405)	-	-	-	-	(1.925.915)
Total al cierre	2.184.097.846	725.264.818	42.576.863	219.756.702	135.677.351	28.577.934	149.667.583	451.504.661	16.252.618	63.204.899	204.895.503	34.700.388	4.256.177.166
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en el Patrimonio Neto	(260.491.482)	(30.084.452)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(290.575.934)
Total al cierre al 30 de Junio de 2019	1.923.606.364	695.180.366	42.576.863	219.756.702	135.677.351	28.577.934	149.667.583	451.504.661	16.252.618	63.204.899	204.895.503	34.700.388	3.965.601.232
Depreciaciones													
Acumuladas al inicio	(167.034.497)	-	(23.753.702)	(99.104.711)	(98.332.540)	(18.409.572)	(108.694.886)	(217.416.025)	(15.538.579)	-	(39.151.369)	(12.407.909)	(799.843.790)
Bajas	-	-	52.881	-	26.621	-	74.434	268.572	-	-	-	-	422.508
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Del ejercicio	(45.827.942)	-	(3.922.149)	(21.651.602)	(19.734.404)	(4.716.005)	(18.710.045)	(45.687.333)	(714.039)	-	(12.941.534)	(4.028.822)	(177.933.875)
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.272.171)	(4.272.171)
Acumuladas al cierre al 30 de Junio de 2019	(212.862.439)	-	(27.622.970)	(120.756.313)	(118.040.323)	(23.125.577)	(127.330.497)	(262.834.786)	(16.252.618)	-	(52.092.903)	(20.708.902)	(981.627.328)
Valor neto	1.710.743.925	695.180.366	14.953.893	99.000.389	17.637.028	5.452.357	22.337.086	188.669.875	-	63.204.899	152.802.600	13.991.486	2.983.973.904

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

8.1 Restricciones

Existe una hipoteca garantizando saldo de precio a favor de un acreedor privado por la suma total de \$ 184.000 sobre inmueble ubicado en el ejido urbano de San Carlos de Bariloche, provincia de 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 31/03/2020
Sede INVAP en Bariloche	10.818.370	1.437.390	-	12.255.760
Mejoras Inmuebles de 3ros	3.349.789	2.470.640	-	5.820.429
Desarrollos en curso	49.036.740	-	-	49.036.740
	63.204.899	3.908.030	-	67.112.929

	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/06/2019
Sede INVAP en Bariloche	10.072.078	746.292	-	10.818.370
Mejoras Inmuebles de 3ros	1.131.376	2.218.413	-	3.349.789
Desarrollos en curso	49.431.037	-	(394.297)	49.036.740
	60.634.491	2.964.705	(394.297)	63.204.899

8.3 Seguros

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada (\$)	Valor contable bienes
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	137.386.141	2.218.990.629
	Responsabilidad Civil Comprensiva	10.000.000	
	Integral de comercio	2.518.190.143	
Edificios y contenidos sobre edificios de terceros	Incendio	86.316.977	4.628.215
	Responsabilidad Civil Comprensiva	-	
	Integral de comercio	389.368.549	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	37.563.000	2.923.783.839
Transporte Nacional	Todo riesgo	326.873.244	
Equipos de carga y descarga	Técnico	5.605.568	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	625.000.000	2.923.783.839
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - TRCYM - Incendio - Integral Comercio	2.923.783.839	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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

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

Durante el presente período se ha invertido en este rubro \$177.094.222, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2019 fue de \$148.537.468. 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 8 de junio 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 08/06/2020

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 9 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)

RUBROS	Saldos al Inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones				Neto resultante 31/03/2020
						Acumuladas al Inicio	Bajas/Reclasificaciones del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	
Otros intangibles	100.967.460	19.520.613	(1.927.725)	(69.923.094)	48.637.254	-	-	-	-	48.637.254
Marcas y patentes	4.841.503	107.961	-	-	4.949.464	-	-	-	-	4.949.464
Desarrollo sistemas de información	249.743.415	64.545.964	(9.041.367)	(11.722.078)	293.525.934	(196.390.969)	-	(28.613.634)	(225.004.603)	68.521.331
Desarrollos industriales	107.483.606	-	-	-	107.483.606	(21.496.722)	-	(5.374.180)	(26.870.902)	80.612.704
Desarrollos área espacial	392.775.956	90.463.713	390.544	(31.177.868)	452.452.345	(51.055.866)	-	(8.777.905)	(59.833.771)	392.618.574
Desarrollos área nuclear	223.782.025	2.455.771	-	(31.337.267)	194.900.529	(125.599.377)	-	-	(125.599.377)	69.301.152
Desarrollo área SIT	44.908.537	-	-	-	44.908.537	(44.908.537)	-	-	(44.908.537)	-
TOTAL	1.124.502.502	177.094.022	(10.578.548)	(144.160.307)	1.146.857.669	(439.451.471)	-	(42.765.719)	(482.217.190)	664.640.479

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	79.346.266	43.543.455	-	(21.922.261)	100.967.460	-	-	-	-	100.967.460
Marcas y patentes	4.173.077	668.426	-	-	4.841.503	-	-	-	-	4.841.503
Desarrollo sistemas de información	208.775.912	48.111.137	(6.220.050)	(923.584)	249.743.415	(163.788.852)	998	(32.603.115)	(196.390.969)	53.352.446
Desarrollos industriales	130.301.384	-	-	(22.817.778)	107.483.606	(14.331.147)	-	(7.165.575)	(21.496.722)	85.986.884
Desarrollos área espacial	354.312.248	50.219.639	-	(11.755.931)	392.775.956	(39.351.994)	-	(11.703.872)	(51.055.866)	341.720.090
Desarrollos área nuclear	227.133.848	5.994.811	-	(9.346.634)	223.782.025	(125.599.377)	-	-	(125.599.377)	98.182.648
Desarrollo área SIT	44.908.537	-	-	-	44.908.537	(44.908.537)	-	-	(44.908.537)	-
TOTAL	1.048.951.272	148.537.468	(6.220.050)	(66.766.188)	1.124.502.502	(387.979.907)	998	(51.472.562)	(439.451.471)	685.051.031

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 10 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

11.1 Impuesto a las Ganancias

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	31/03/2020	31/03/2019
Resultado del período antes de impuestos	434.525.309	757.238.502
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(130.357.593)	(227.171.551)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(71.331.360)	(95.682.287)
Total cargo a resultado por impuesto a las ganancias	(201.688.953)	(322.853.838)

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

Rubros	31/03/2020	31/03/2019
Activos Financieros	(271.419)	(266.237)
Activos Intangibles	(87.952.065)	(87.791.694)
Anticipos de Clientes	(69.525.879)	(77.560.920)
Contratos de Construcción	(65.431.449)	(165.958.631)
Créditos Diversos	189.400.777	130.763.407
Deudores por Venta	200.374.705	13.240.056
Inventarios	(101.990.003)	(98.947.932)
Otros Pasivos	(87.391.208)	(2.366.555)
Propiedades, planta y equipos	(645.093.441)	(624.489.324)
Propiedades de Inversión	(12.701.380)	(12.665.639)
Total	(680.581.362)	(926.043.469)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 asciende a 35,48%, 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 8 de junio 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 08/06/2020

Por comisión Fiscalizadora



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020

Por comisión Fiscalizadora


NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 12 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 31/03/2020 en Pesos Arg.
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES				
	Dólares EEUU	10.774.538	64,2690	692.468.767
	Euros	1.054.916	70,7666	74.652.840
	Reales	7.545	11,5000	86.766
	Dólares Australianos	684.643	39,5199	27.057.028
	Bolivianos	47.266.311	9,0620	428.328.823
	Libras Egipcias	166.366	4,0778	678.402
	Dinares Argelinos	5.649.180	0,5178	2.925.315
	Rupias	3.403.042	0,8596	2.925.296
	Otras			385.277
TOTAL				1.229.508.514
CREDITOS POR VENTAS				
	Dólares EEUU	15.092.574	64,2690	969.984.660
	Euros	5.324.668	70,7666	376.808.680
	Reales	574.322	11,5000	6.604.706
	Bolivianos	35.857.886	9,0620	324.945.310
	Libras Egipcias	1.768.791	4,0778	7.212.723
SUB-TOTAL				1.685.556.079
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares EEUU	(239.400)	64,2690	(15.385.999)
TOTAL				1.670.170.080
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION				
	Dólares EEUU	10.699.627	64,2690	687.654.315
TOTAL				687.654.315
CREDITOS DIVERSOS				
	Dólares EEUU	11.578.440	64,2690	744.134.762
	Euros	5.943.842	70,7666	420.625.515
	Reales	276.238	11,5000	3.176.732
	Dólares Australianos	6.149.993	39,5199	243.047.150
	Bolivianos	24.619.582	9,0620	223.103.439
	Libras Egipcias	1.281.293	4,0778	5.224.819
	Dinares Argelinos	11.741.937	0,5178	6.080.327
	Rupias	5.517.634	0,8596	4.743.024
	Otras			552.365
TOTAL				1.650.688.133
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				5.238.021.042
ACTIVO NO CORRIENTE				
ACTIVOS FINANCIEROS				
	Dólares EEUU	289.293	64,2690	18.592.601
	Euros	984.356	70,7666	69.659.539
TOTAL				88.252.140
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
	Bolivianos	925.196	9,0620	8.384.156
	Libras Egipcias	194.259	4,0778	792.142
	Dinares Argelinos	8.126.442	0,5178	4.208.115
TOTAL				13.384.413
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE				101.636.553
TOTAL ACTIVO				5.339.657.595

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	T.C.	Saldo al 31/03/2020 en Pesos Arg.
PASIVO CORRIENTE				
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares EEUU	15.754.973	64,4690	1.015.707.348
	Euros	2.265.372	71,1480	161.176.677
	Reales	226.524	13,5000	3.058.078
	Dólares Australianos	6.057	39,5199	239.357
	Bolivianos	14.967.739	9,0620	135.638.130
	Dinares Argelinos	40.829.411	0,5178	21.142.694
	Rupias	259.106	0,8596	222.731
	Otras			393.602
TOTAL				1.337.578.617
PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN				
	Dólares EEUU	22.332.669	64,4690	1.439.764.865
	Dólares Australianos	219.297	39,5199	8.666.615
	Bolivianos	47.035.840	9,0620	426.240.287
TOTAL				1.874.671.767
PASIVOS FINANCIEROS	Dólares EEUU	10.685.790	64,4690	688.902.196
TOTAL				688.902.196
BENEFICIOS AL PERSONAL	Dólares Australianos	7.078	39,5199	279.734
	Bolivianos	452.035	9,0620	4.096.356
	Libras Egipcias	932.339	4,0778	3.801.863
	Dinares Argelinos	2.153.547	0,5178	1.115.171
TOTAL				9.293.124
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES	Bolivianos	11.709.932	9,0620	106.115.778
	Libras Egipcias	515.725	4,0778	2.103.010
	Dinares Argelinos	7.928.274	0,5178	4.105.498
	Rupias	126.422	0,8596	108.674
TOTAL				112.432.960
TOTAL PASIVO CORRIENTE				4.022.878.664
TOTAL PASIVO				4.022.878.664

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020


NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/2019 en Pesos Arg.
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
	Dólares EEUU	15.119.063	638.976.961
	Euros	39.584	1.899.618
	Reales	25.360	268.813
	Dólares Australianos	781.536	23.285.792
	Bolivianos	121.192.202	725.759.501
	Libras Egipcias	2.763.808	7.019.243
	Dinares Argelinos	41.859.576	14.922.939
	Rupias	3.763.174	2.313.599
	Otras		329.314
TOTAL			1.414.775.780
CREDITOS POR VENTAS			
	Dólares EEUU	33.129.447	1.400.149.820
	Euros	3.758.192	180.354.127
	Reales	10.374.351	109.968.123
	Libras Egipcias	2.396.322	6.085.940
SUB-TOTAL			1.696.558.010
Menos: Previsión Deudores Incobrables	Dólares EEUU	(430.245)	(18.183.450)
TOTAL			1.678.374.560
ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION			
	Dólares EEUU	8.401.804	355.085.432
	Reales	3.169.871	33.600.630
TOTAL			388.686.062
CREDITOS DIVERSOS			
	Dólares EEUU	19.427.788	821.076.603
	Euros	10.508.788	504.312.543
	Reales	262.894	2.786.678
	Dólares Australianos	7.299.252	217.480.471
	Bolivianos	19.690.164	117.914.549
	Libras Egipcias	1.385.871	3.519.697
	Dinares Argelinos	24.521.461	8.741.901
	Rupias	277.123	170.375
	Otras		3.013.521
TOTAL			1.679.016.338
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			5.160.852.740
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS FINANCIEROS			
	Dólares EEUU	1.533.541	64.812.026
	Euros	874.693	41.976.179
	Otras		4.923.109
TOTAL			111.711.314
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS			
	Bolivianos	1.281.839	7.084.467
	Libras Egipcias	323.910	822.635
	Dinares Argelinos	17.066.997	6.084.384
TOTAL			13.991.486
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE			125.702.800
TOTAL ACTIVO			5.286.555.540

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

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

	Moneda	M.E.	Saldo al 30/06/2019 en Pesos Arq.
PASIVO CORRIENTE			
ACREEDORES COMERCIALES	Dólares EEUU	25.346.759	1.076.299.427
	Euros	3.777.890	182.558.587
	Reales	229.123	2.657.831
	Dólares Australianos	102.847	3.064.313
	Bolivianos	10.428.664	62.452.055
	Dinares Argelinos	78.656.590	28.041.074
	Rupias	213.987	131.559
	Otras		10.583
TOTAL			1.355.215.429
PASIVOS POR CONTRATO DE CONSTRUCCIÓN			
	Dólares EEUU	39.675.411	1.684.736.976
	Dólares Australianos	385.415	11.483.412
	Bolivianos	121.684.526	728.707.783
TOTAL			2.424.928.171
PASIVOS FINANCIEROS			
	Dólares EEUU	20.460.835	868.828.430
	Euros	154.333	7.457.809
TOTAL			876.286.239
BENEFICIOS AL PERSONAL			
	Dólares Australianos	9.266	276.074
	Bolivianos	192.882	1.155.076
	Libras Egipcias	978.210	2.484.359
	Dinares Argelinos	1.338.612	646.427
TOTAL			4.561.936
IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES			
	Bolivianos	1.837.326	11.002.829
	Libras Egipcias	1.339.487	3.401.895
	Dinares Argelinos	17.292.683	6.164.842
	Rupias	114.373	70.317
TOTAL			20.639.883
TOTAL PASIVO CORRIENTE			4.681.631.658
TOTAL PASIVO			4.681.631.658

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO

13.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020 (Comparativo con 31/03/2019)		
	31/03/2020	31/03/2019
Existencias al comienzo del período	374.201.170	442.110.384
Compras e insumos del período	2.043.851.014	892.115.029
Gastos de producción del período	4.054.266.517	3.633.779.282
SUBTOTAL	6.472.318.701	4.968.004.695
Menos:		
Gastos de producción bienes intangibles	(177.094.022)	(111.276.066)
Gastos de producción bienes de uso / obras en curso	(3.908.030)	(2.087.727)
Existencias al cierre del período	(395.945.069)	(395.608.099)
Costo de ejecución de los contratos	5.895.371.580	4.459.032.803

13.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros Egresos	Total
Mano de obra	1.871.022.051	308.027.453	42.698.845	-	2.221.748.349
Materiales de uso general	-	3.332.479	525.731	-	3.858.210
Servicios de terceros	805.213.930	24.645.838	5.331.049	-	835.190.817
Servicios financieros y seguros	85.507.894	1.509.421	190.720	-	87.208.035
Viajes	125.961.574	12.520.270	4.425.640	-	142.907.484
Inmuebles	149.456.571	22.316.925	5.432.873	-	177.206.369
Mantenimiento	17.569.533	2.693.253	123.423	-	20.386.209
Depreciaciones y amortizaciones	116.257.247	37.609.157	4.430.179	-	158.296.583
Capacitación e institucional	34.456.810	17.150.171	(801.712)	-	50.805.269
Impuestos y tasas	12.664.865	36.390.068	22.284.319	-	71.339.252
Gastos sucursales exterior	836.126.283	2.304.933	576.233	-	839.007.449
Donaciones	-	-	-	4.914.149	4.914.149
Bono participación	-	-	-	26.100.000	26.100.000
Otros gastos	29.759	11.132.668	-	572	11.162.999
Totales	4.054.266.517	479.632.636	85.217.300	31.014.721	4.650.131.174

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 13 GASTOS DEL PERIODO (Cont.)

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2019					
Rubro	De producción	De administración	De comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	1.922.885.379	366.915.949	49.987.748	-	2.339.789.076
Materiales de uso general	-	6.544.070	834.617	-	7.378.687
Servicios de terceros	891.659.690	30.271.742	6.377.368	-	928.308.800
Servicios financieros y seguros	159.244.649	1.726.747	345.253	-	161.316.649
Viajes	119.088.327	8.658.679	2.237.351	-	129.984.357
Inmuebles	173.412.693	22.386.852	4.160.716	-	199.960.261
Mantenimiento	34.220.293	2.799.804	172.394	-	37.192.491
Depreciaciones y amortizaciones	139.558.022	28.913.132	6.588.653	-	175.059.807
Capacitación e institucional	20.944.426	18.425.831	4.818.134	-	44.188.391
Impuestos y tasas	15.439.639	52.894.579	34.710.231	-	103.044.449
Gastos sucursales exterior	157.313.070	1.427.586	356.896	-	159.097.552
Donaciones	-	-	-	509.857	509.857
Bono participación	-	-	-	56.996.483	56.996.483
Otros gastos	13.094	11.012.179	-	16	11.025.289
Totales	3.633.779.282	551.977.150	110.589.361	57.506.356	4.353.852.149

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO (por el período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2020)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	3.017.480.607	1.202.417.203	670.425.694	2.818.125.002	(1.189.855)	3.266.039
Costos de ejecución de los contratos	(1.855.090.580)	(348.021.743)	(685.094.004)	(2.983.682.039)	(2.193.592)	(21.289.622)
Resultado Bruto	1.162.390.027	854.395.460	(14.668.310)	(165.557.037)	(3.383.447)	(18.023.583)
Gastos de administración	(4.872)	-	-	-	-	(479.627.764)
Gastos de comercialización	(3.316.575)	(8.652.477)	(3.914.907)	(6.301.420)	-	(63.031.921)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	16.697.038
Otros egresos	(9.616.705)	(3.611.356)	(3.384.410)	(2.407.406)	(11.530)	(11.983.314)
Resultados financieros	-	-	-	-	-	(1.181.571.784)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	-	-	-	-	379.853.409
Resultado inversiones en asociadas	23.533.817	(5.104.755)	-	-	(4.571.966)	(13.598.903)
Impuesto a las ganancias	(288.937.457)	(196.600.646)	425.230	20.572.819	1.921.384	260.929.717
Resultado del período	884.048.235	640.426.226	(21.542.397)	(153.693.044)	(6.045.559)	(1.110.357.105)
Otros resultados integrales (revalúo)	5.502.954	2.066.521	1.936.656	1.377.586	6.598	4.044.851
Otros resultados integrales	(83.257.424)	38.602	-	35.584.049	-	(29.960.543)
Ganancia / (Pérdida) del período	806.293.765	642.531.349	(19.605.741)	(116.731.409)	(6.038.961)	(1.136.272.797)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 14 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO (por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2019)						
	Nuclear	Espacial	Gobierno	SIT	Resto	Sin asignación específica
Ingresos por contratos de construcción	2.903.559.539	741.802.158	1.159.566.147	1.479.031.016	2.565.716	1.981.089
Costos de ejecución de los contratos	(1.991.544.541)	(403.695.107)	(901.023.625)	(1.029.630.377)	(72.601.799)	(60.537.354)
Resultado Bruto	912.014.998	338.107.051	258.542.522	449.400.639	(70.036.083)	(58.556.265)
Gastos de administración	(2.138)	(5.908)	(5.908)	-	-	(551.963.196)
Gastos de comercialización	(5.969.698)	(10.497.621)	(8.396.838)	(9.791.277)	(941)	(75.932.986)
Otros ingresos	-	-	-	-	-	17.589
Otros egresos	(21.532.235)	(7.843.543)	(10.547.509)	(3.792.071)	(337.039)	(13.453.959)
Resultados de la posición monetaria neta (RECPAM)	-	-	-	-	-	(337.772.541)
Resultados Inversiones Permanentes	23.297.387	(12.320.496)	-	-	(13.572.035)	(11.811.397)
Impuesto a las ganancias	(386.532.923)	(131.269.752)	(101.924.318)	(185.239.364)	35.811.679	446.300.840
Resultado del período	521.275.391	176.169.731	137.667.949	250.577.927	(48.134.419)	(603.171.915)
Otros result integrales (revalúo)	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales	(133.781.525)	(35.444.360)	(47.663.370)	(14.030.279)	(1.523.051)	(43.612.191)
Ganancia / (Pérdida) del período	387.493.866	140.725.371	90.004.579	236.547.648	(49.657.470)	(646.784.106)

NOTA 15 GANANCIA POR ACCIÓN

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

	31/03/2020	30/06/2019
Resultado Neto del período / ejercicio	232.836.356	367.997.793
Acciones en circulación	169.000	35.000
Utilidad neta por acción	1.378	10.514

NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

16.1 Compromisos futuros

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 GARDEÑA
Contador Público (U.N.C.)
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80
SINDICO

Firmado a efectos de su identificación con
informe del 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,
comparativo con los períodos correspondientes
(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

17.1 Aavales y garantías recibidas

	31/03/2020	30/06/2019
PROVINCIA DE RIO NEGRO	U\$S	U\$S
- Aval B.P.B.A. Contrato ATS Egipto	2.000.000	2.000.000
- Aval al Banco Galicia - Línea CDI	10.000.000	-
- Aval al Banco Galicia - Línea Financiera	10.000.000	-
HSBC BANK ARGENTINA SA	U\$S	U\$S
- Gtías. Holanda - Buen Ejecución - PT 995	16.585.500	17.049.000
BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES	U\$S	U\$S
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890	10.930.483	13.232.740
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	7.466.288	7.798.479
- Gtías. Egipto - Anticipo PT 985 ATS	202.500	202.500
SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	-	18.000.000
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	8.500.000	8.500.000
- Aval al HSBC BANK - Proyecto Holanda	16.585.500	17.049.000
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buen Ejecución - PT 998	32.148.324	38.572.716

17.2 Aavales y garantías otorgadas

	31/03/2020	30/06/2019
SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN	U\$S	U\$S
Cesión Contrato SABIAMAR (May-2015) / Contrato ARSAT-3 (Ago-2016)	12.232.248	26.500.000
Cesión Contrato CNEA RA-10 (Ene-18)	36.517.376	17.049.000
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	\$	\$
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B	39.566.849	98.861.164
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	U\$S	U\$S
Cesión Contrato VENG S.A. - SARE 1B Adenda	-	15.000.000
NACIONAL SEG / AMSTRUST	U\$S	U\$S
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	41.198.703	41.198.703

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(Expresado en pesos argentinos – sin centavos)

NOTA 18 IMPACTO COVID-19

El surgimiento y la propagación de un virus denominado "Coronavirus" (o COVID-19) hacia fines del año 2019, ha generado diversas consecuencias a nivel global. Entre los impactos más relevantes, se espera una importante contracción económica a nivel mundial cuyos impactos y alcances son aún desconocidos. Asimismo, el mercado en general se ha visto afectado por el colapso de la demanda, que ha conllevado la baja en los precios de los commodities, entre ellos el petróleo, exacerbado por el desacuerdo entre los productores miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo ("OPEP") y los productores no miembros de la OPEP.

Con fecha 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud declaró al COVID-19 pandemia a nivel global. Dada la magnitud de la propagación del virus, en marzo de 2020, varios gobiernos de todo el mundo, implementaron medidas drásticas para contenerla, incluyendo, entre otros, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales. El alcance total y la duración de tales medidas de contención, y su impacto en la economía mundial aún son inciertos. En la Argentina, el Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, disponiendo el aislamiento social preventivo y obligatorio desde el 20 de marzo de 2020, permitiendo la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación y producción de servicios y productos esenciales.

Al momento de emitir el presente informe, la compañía ha retomado parcialmente aquellas actividades que no son posibles de realizar en forma remota y se prepara para retomar progresivamente el resto de las actividades operativas en sus instalaciones, las cuales habían sido suspendidas desde finales de marzo, cuando entró en vigencia el decreto que establecía la cuarentena obligatoria. Las cobranzas se han visto levemente afectadas 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 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 8 de junio 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 08/06/2020



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020,

comparativo con los períodos correspondientes

(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 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 31 de marzo 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 intermedios separados condensados al 31 de marzo de 2020 es el 8 de junio de 2020.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8 de junio 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 08/06/2020



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 INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2020

1. Actividades de la Sociedad

Antes de desarrollar la presente reseña, deseamos hacer una mención conmemorativa por el fallecimiento de quien fue nuestro Presidente y nuestro líder, Lic. Héctor Otheguy, ocurrido el 31 de marzo. Dejó en INVAP un importante legado, que encuentra hoy en su visión, misión y valores su esencia. Gracias a su dedicación, INVAP es considerada hoy una empresa al servicio del sistema científico y tecnológico de Argentina, habiendo afrontado muchas veces caminos difíciles, con valentía y humildad, con acción y motivación de las personas. A partir de ese legado el Directorio continuará su actividad con la misma convicción, trabajando en equipo, innovando y gestionando el futuro.

A continuación, se hace una breve descripción de los hechos destacables y de las actividades desarrolladas por la empresa durante el periodo finalizado el 31 de MARZO DE 2020:

1.1 Del periodo

Durante el ejercicio, las ventas estuvieron concentradas en el área Nuclear y SIT, seguidas por las áreas Espacial y de Gobierno, distribuidas en el mercado local 36% y en exportaciones 64%. Las ventas muestran una tendencia positiva, especialmente en exportaciones originadas en: a) la ejecución de proyectos nucleares de ingeniería, b) los avances de obra y provisión de equipamiento de alta complejidad para los centros de medicina nuclear y c) la ingeniería, fabricación y ensayos de satélites.

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

1.2 Áreas Productivas

1.2.1 Área Nuclear

a) CNEA – REACTOR RA-10

El ritmo de avance previsto originalmente debió adaptarse a la disponibilidad presupuestaria del comitente. En octubre 2019 se firmó una adenda contractual por la extensión del actual contrato hasta abril 2020, la cual se extendió por 3 meses adicionales (adenda # 3) hasta 15 julio de 2020 debido a que no se pudieron terminar las negociaciones como consecuencia del COVID-19, estas 2 adendas permiten continuar con la ejecución del proyecto en los mismos términos que fija el Convenio Original. Se encuentra en proceso de negociación la adenda # 4 para los trabajos posteriores a Agosto 2020.

Debido a las medidas relacionadas al COVID-19 a partir del 20 marzo 2020, el proyecto se ha visto afectado en su normal desarrollo al final del período, principalmente en las actividades en obra, actividades en instalaciones de proveedores y taller de INVAP. Además se ven afectadas las tareas programáticas y de ingeniería.

b) CNEA – REACTOR CAREM

Debido a las medidas relacionadas al COVID-19 a partir del 20 marzo 2020 al final del período, el proyecto se ha visto afectado en su normal desarrollo, sin embargo se está avanzando en modo teletrabajo, con buen ritmo en la finalización de las tareas de ingeniería de detalle, para las cuales se estima su entrega final durante junio 2020. Se encuentran en proceso de negociación algunas propuestas por trabajos adicionales, las cuales están presentadas por INVAP a la espera de aprobación por el comitente, estimando el inicio de ejecución a partir de septiembre 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 INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2020

1.2.1 Área Nuclear (Cont.)

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. Con respecto a la Etapa 2 se firmó un Acuerdo y se facturó el anticipo.

Debido a las medidas relacionadas al COVID-19 a partir del 20 marzo 2020 al final del período, el proyecto se ha visto afectado en su normal desarrollo, en cuanto a las actividades en obra, sin embargo pudo avanzar en las tareas programáticas y de ingeniería, de manera remota.

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

Se continúan las negociaciones por el reconocimiento de mayores costos por parte del cliente.

e) CNEA – Laboratorio LASIE – Etapa 2

Continúan las tareas sobre el láser criogénico de diseño propio. Se avanza a buen ritmo con teletrabajo ejecutando tareas de ingeniería. Al final del período debieron suspenderse trabajos que deben realizarse en los laboratorios del CAB a partir de las medidas relacionadas al COVID-19.

Proyectos Internacionales

a) Reactor de Investigación LPRR-Arabia Saudita

Se estima concretar la Puesta en Marcha en 2021, conforme a los avances de la obra civil a cargo del cliente, la cual presenta algunas 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 el Covid-19, 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 estos envíos en un 90%. Como consecuencia de la cuarentena dictada, desde marzo 2020 por el Gobierno Argelino, no pudieron realizarse las recepciones de los últimos embarques en el puerto de Argel. Continúan 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.

c) Planta de Radioisótopos-India

Los trabajos en obra se encuentran paralizados desde el 14 de marzo como consecuencia de la pandemia. INVAP decidió repatriar al total de su personal que se encontraba trabajando en India. Tanto en Argentina como en India continúan las etapas de aislamiento social. Sin embargo se avanza todo lo posible en modalidad teletrabajo. Como consecuencia, se ha proyectado el regreso a obra en el último trimestre del 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 95%. Se realizaron entregas parciales y reuniones de trabajo, con muy buena interacción y recepción por parte del cliente hasta 20 de marzo 2020, momento en se implementó la cuarentena obligatoria en Argentina y luego en Sao Pablo el 24 de marzo. A partir de esa fecha, se continuó con la modalidad teletrabajo. Se acordó una extensión del cronograma hasta 15 de Agosto 2020 a los efectos de garantizar la revisión final de la documentación.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2020

1.2.1 Área Nuclear (Cont.)

e) Reactor Pallas (Países Bajos)

Continúan las tareas de Ingeniería Básica, con las entregas parciales de documentación correspondientes. Se entregó Informe Preliminar de Seguridad (PSAR) y actualmente está en proceso de revisión por parte del cliente, la Ingeniería Básica de la Isla Nuclear (NI) se estima que se entregará en el segundo trimestre de 2020 y la Ingeniería del Centro Atómico en general (OPS) dentro del tercer trimestre del 2020. A partir del 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 a partir de último trimestre de 2020, condicionado a la evolución sanitaria y de vuelos internacionales entre ambos países.

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 COVID-19.

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 ha concluido satisfactoriamente con la campaña de ensayos ambientales de la misión SAOCOM-1B. Se envió el satélite a la base de lanzamiento y habiendo concluido todas las actividades sobre el mismo, dada la situación de pandemia internacional, se suspendió temporalmente el lanzamiento del satélite.

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.

d) GSATCOM (Turquía)

La ingeniería básica del satélite está prácticamente finalizada, programando el inicio de la fase de ingeniería de detalle.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2020

1.2.3 Área de Gobierno

Radares y Otros Proyectos

a) EANA-Radares Secundarios RSMA

Se están ejecutando normalmente para EANA, tanto el contrato por el mantenimiento integral para el sistema de radares RSMA, como el contrato por la provisión e instalación de un nuevo radar en el Aeropuerto de Paraná con tecnología modo S y ADS-B. De este último se ha instalado el radar A/C y se han realizado exitosamente las pruebas en sitio (SAT). Cabe destacar que continúan en servicio los 22 Radares RSMA de la red, con alta disponibilidad operativa.

En relación con el convenio con EANA para la provisión e instalación de tres radares Primarios (PSR) con MSSR secundario asociado, para Córdoba, Buenos Aires y Mendoza.

b) FAA-Radar Primario Argentino Serie 1 (6 radares) y Serie 2 (6 radares)

Operan con normalidad los radares RPA entregados a la Fuerza Aérea Argentina: Merlo (Buenos Aires), Las Lomitas, Ingeniero Juárez y Pirané (los tres en Formosa), San Pedro (Misiones) y Villaguay (Entre Ríos). El último radar de Serie 1 se encuentra a la espera de la infraestructura (torre) a cargo del cliente.

Respecto del segundo contrato por la provisión de otros seis radares, se ha firmado la "Adenda de mejoras". Se cumplimentó el hito de ingeniería de la misma y se está trabajando sobre los primeros modelos de evaluación. Por otro lado se sigue avanzando en la certificación de fabricación del primer y segundo radar. El cronograma de entregas se sigue adecuando a las actuales condiciones presupuestarias del cliente.

c) FAA-Radares Móviles

Luego de su empleo exitoso en vigilancia aérea durante la reunión del G-20, y de la concreción de tareas de mantenimiento posteriores al evento internacional, se han entregado los dos sistemas MTPS y el RPA-170 a la Fuerza Aérea. El RPA-170 ha realizado varios despliegues en forma completamente operativa.

d) FAA Mantenimiento

Se encuentra en ejecución el contrato para mantenimiento preventivo de los radares RAM, RPA Lomitas, RPA Merlo y MTPS1. Se entregaron dos lotes de repuestos. Se encuentra en ejecución normal el contrato de Mantenimiento Correctivo. Se encuentra en negociación la renovación del contrato de Mantenimiento Correctivo.

e) Ejército Argentino

Se firmó contrato para desarrollo de Consola Prototipo para radares terrestres, provisión de repuestos y modernización evolutiva.

f) Secretaría de Recursos Hídricos-Radares Meteorológicos

Dentro del Sistema SINARAME se encuentran con recepción definitiva los radares de Ezeiza, Resistencia y Bernardo de Irigoyen. El resto de los radares se encuentran con recepción provisoria; Córdoba, Las Lomitas, Neuquén, Mercedes, Mar del Plata, Comandante Espora, Termas de Río Hondo (Santiago del Estero) y Río Grande (Tierra del Fuego). Se encuentran entregadas y funcionando 53 Estaciones Meteorológicas, objeto también del contrato Etapa II.

Se encuentra en ejecución normal el contrato de Operación y Mantenimiento, habiéndose cobrado el anticipo. Cuando las condiciones sanitarias lo permitan, se completará la instalación del Centro de Operaciones en la sede del Servicio Meteorológico Nacional (SMN).

g) MINISTERIO DE SEGURIDAD-Contrato Fronteras

Concluyó el primer contrato para brindar asistencia técnica al Ministerio de Seguridad en la adquisición e instalación de un sistema de seguridad para cuatro pasos fronterizos. Se firmó el contrato para dar continuidad a una nueva etapa del mismo. Se encuentra en negociación avanzada el contrato de Mantenimiento del Sistema, para lo cual debe culminar la etapa de implementación del cliente con el proveedor del sistema.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA

SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2020

(Cont.)

1.2.3 Área de Gobierno (Cont.)

h) ANAC-Sistema GBAS

Concluyeron las pruebas de aceptación en fábrica del sistema de ayuda a la aeronavegación denominado GBAS (sistema de ayuda para aproximación de aviones a pista a través de señales de GPS). Resta concretar la instalación del sistema definitivo en aeropuerto y las pruebas de aceptación en sitio.

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, cuyo alcance contempla el diseño integral de los centros, su construcción y equipamiento, la puesta en marcha, la formación de recursos humanos, el asesoramiento local de profesionales para el inicio de las actividades, el soporte remoto y la consultoría para una gestión sustentable, 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 periodo 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 descritas. 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 al COVID 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.

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.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cont.)

1.2.4 Área SIT (Cont.)

El CMNyR de *Bariloche* tiene en funcionamiento el área Radioterapia y Medicina Nuclear, se están finalizando con todas las tareas de adecuación en la planta de radiofármacos para la puesta en marcha del ciclotrón en el segundo semestre.

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 semestre de este año. Para dar continuidad a las etapas restantes se firmará un nuevo acuerdo que reemplace el contrato original.

El Centro de Radioterapia y Medicina Nuclear de *Bariloche* se encuentra operativo en sus áreas de Medicina Nuclear y Radioterapia. En el Área de Radiofarmacia se siguen haciendo trabajos en el edificio para cumplimentar las exigencias de ARN y ANMAT previo al inicio de la puesta en marcha. Durante el 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 fines del 2020

En general, a partir del 20 de Marzo los trabajos en sitio están suspendidos 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). El último hito contractual de este primer acuerdo se cumplió a fines de febrero 2020 según lo previsto. La situación de emergencia sanitaria y económica sobrevenida a causa del COVID-19, conllevó a que el plazo de revisión de la documentación entregada por INVAP requiera mayor tiempo al esperado, por lo que aún no se ha podido facturar el último hito.

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

En diciembre de 2019 se dio a conocer la aparición en China de un nuevo coronavirus SARS-CoV2 (conocido como "COVID-19"), que con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 se expandió prácticamente en todo el mundo. El 11 de marzo de 2020 la OMS declaró al brote de COVID-19 como una pandemia. Esta situación de emergencia y las medidas adoptadas en los distintos países para hacerle frente han afectado significativamente la actividad económica internacional con impactos diversos en cada país afectado y sectores de negocio. En la Nota 20 de los Estados Financieros Consolidados hemos dejado descriptas las incertidumbres asociadas a la evolución futura del COVID-19, al igual que las medidas necesarias para mitigar los efectos adversos que pudieran ocurrir sobre las operaciones de la empresa. No existen otros hechos posteriores que afecten significativamente a los Estados Financieros al 31/03/20.



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 INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2020
(Cont.)

2. Estructura Patrimonial y de Resultados comparativa

La CNV ha emitido la Resolución General 777/2018 mediante la cual establece que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad 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 períodos anteriores no reexpresados, ya que perderían comparabilidad.

2.1 Estructura Patrimonial*

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	31/03/2020	31/03/2019
Activo corriente	8.600.921.642	13.156.303.604
Activo no corriente	4.041.010.448	3.386.834.870
Total del Activo	12.641.932.090	16.543.138.474
Pasivo corriente	8.317.047.318	12.877.530.119
Pasivo no corriente	760.266.096	773.971.628
Total del Pasivo	9.077.313.414	13.651.501.747
Patrimonio Neto Controlante	3.543.256.925	2.859.790.473
Patrimonio Neto no Controlante	21.361.751	31.846.254
Patrimonio Neto Total	3.564.618.676	2.891.636.727
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	12.641.932.090	16.543.138.474

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

2.2 Estructura de Resultados*

ESTRUCTURA DE RESULTADOS	31/03/2020	31/03/2019
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan)	1.221.083.890	1.083.566.717
Resultados financieros	-1.152.571.094	-641.946.028
Otros resultados del período	-12.123.802	-56.780.325
Resultados de la Posición Monetaria Neta (incl. RECPAM)	373.120.629	384.586.615
Resultado neto del período de operaciones que continúan, antes de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida)	429.509.623	769.426.979
Impuesto a las ganancias	- 197.314.484	- 336.331.101
Resultado neto del período de operaciones que continúan, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) A)	232.195.139	433.095.878
Resultado neto del período de operaciones discontinuadas, luego de impuestos a las ganancias Ganancia/(Pérdida) B)	0	0



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

Resultado neto del periodo Ganancia/(Pérdida) C) C)=A)+B)	232.195.139	433.095.878
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias Ganancia/(Pérdida) D)	-62.246.257	-273.183.207
Resultado integral total del periodo C)+D)	169.948.882	159.912.671

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

2.3 Estructura de Flujo de Efectivo comparativa*

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31/03/2020	31/03/2019
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	1.202.110.626	427.232.570
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-290.949.803	-125.832.512
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	-1.167.878.326	-627.674.137
Total de fondos generados (o aplicados) durante el periodo	-256.717.503	-326.274.079

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.

3. Información Estadística*

VENTAS	31/03/2020	31/03/2019
Ventas del área SIT	2.818.125.002	1.479.031.016
Ventas del área Nuclear	3.293.255.890	3.372.505.639
Ventas del área Espacial	1.208.225.827	751.092.748
Ventas del área Gobierno	670.425.694	1.159.566.147
Ventas Resto	47.308.828	48.626.079
Total Ventas del Período	8.037.341.241	6.810.821.629
Mercado local	2.911.724.330	3.192.434.430
Exportación	5.125.616.911	3.618.387.199

(*) Información elaborada de acuerdo a lo previsto por la RG 777/2018 de CNV, expresada en moneda de cierre.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

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

Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2020
(Cont.)

4. Índices comparativos*

	31/03/2020	31/03/2019
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	103%	102%
Solvencia (Patrimonio Neto Total/Pasivo Total)	39%	21%
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente / Total del Activo)	32%	20%

(*) 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 31/03/19.

5. Perspectivas y oportunidades

Se transcriben a continuación las perspectivas más relevantes en las distintas áreas de negocios de INVAP.

5.1. Área Nuclear

La Gerencia de Proyectos Nucleares continúa activamente con las iniciativas de negociaciones de nuevos proyectos en la Argentina y en otros países. Asimismo, dedica tiempo y esfuerzo al desarrollo de nuevas tecnologías que marcan tendencia en el mercado nuclear. Se destacan las siguientes:

a. Argentina

ASECQ II: Nucleoeléctrica Argentina SA se encuentra próxima a lanzar una licitación para almacenar elementos combustibles gastados de la CNAII. Estamos en contacto con IMPSA y CONUAR, también es intención incluir a CNEA para elaborar una propuesta unificada nacional unificada.

b. Arabia Saudita (KACST):

Continúan las negociaciones en forma de Paquete Global según los acuerdos de noviembre 2019, no obstante a la fecha no se han producido resoluciones del cliente ante las ofertas presentadas.

c. E.E.U.U:

Continúa el seguimiento e interés de INVAP en los temas de fabricación Moly y SMR en EE.UU. Desde hace más de un año un grupo de Puerto Rico está impulsando el uso de energía nuclear para la isla y analiza opciones en el segmento de SMR.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2020
(Cont.)

5.1. Área Nuclear (Cont.)

d. Bangladesh (BAEC)

Al presente INVAP no ha recibido respuesta de BAEC respecto a la propuesta de asistencia para la construcción de un cementerio húmedo de EC. Así mismo, continúa abierta la oportunidad de que el gobierno licite la ingeniería y construcción de un centro nuclear en 2021/22.

e. RP-10 (Perú)

Aún no hemos tenido respuesta de IPEN a nuestra propuesta de actualización de la instrumentación y control del reactor presentada. En diciembre pasado y a pedido del IPEN, se ofertó la fabricación de 15 reflectores de grafitos para el RP-10, la propuesta fue aceptada y se encuentran en ejecución los trabajos.

f. Australia

La negociación sobre la propuesta de suministro de nuevos Blancos, está detenida por pedido de ANSTO. ANSTO envió una RFQ conjunto de 7 o 10 barras de control adicionales a las que se están fabricando actualmente. INVAP envió una propuesta, la cual se encuentra a consideración del cliente.

g. Reactor Pallas (Países Bajos)

Se está negociando la ampliación del contrato para incorporar nuevas funciones y productos en el marco del contrato con la Fundación Pallas.

h. Cámara Gama – Video Filmación (Atucha)

Se han realizado modificaciones al producto con la finalidad de aumentar la portabilidad y observación remota. Se ha designado a un responsable de producto para definir los usos y adaptar las características técnicas a las aplicaciones con mayor potencial. Se analizan posibles aplicaciones en el área de Medicina Nuclear.

i. 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 se ha entrado en un impasse producido por la cuarentena. Se espera retomar en julio 2020 los contactos para actualizar la información sobre planes del Cliente.

j. Egipto:

Se encuentra avanzado el nuevo convenio por Acuerdo de Soporte Técnico (ATS) para prestar servicios en los próximos 3 años. Dentro del mismo se ha formalizado una oferta para la provisión de Cajas Guías de irradiación de blancos. Por otra parte, la AEA ha manifestado interés en reflotar a partir del próximo periodo fiscal que comienza en Junio 2020, un contrato firmado en mayo 1999, iniciado y suspendido al año siguiente, para la construcción de una Fuel Storage Facility (FSF). Al momento se está efectuando una revisión de los trabajos necesarios para terminación y su costo, con vistas a una próxima negociación con AEA.

k. IAEA:

INVAP ofertó la instalación de una facilidad PGNAE en el reactor de Marruecos. CNEA anticipó que participa como competidor en la misma RFQ



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2020
(Cont.)

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.

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) Radares Meteorológicos – SINARAME (Argentina)

Se comenzó a negociar la continuidad de la tercera etapa de Sinaramé, que consiste en la provisión de la segunda serie de radares meteorológicos.

b) Extensión del ciclo de vida y upgrade del Sistema de Radares 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 Radares Secundarios RSMA.

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 consolidan 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 y otros. Se ven con buenas perspectivas los radares meteorológicos RMA320, el radar de vigilancia aérea RPA170 y el Sistema de Trazabilidad de Armas.

Estamos siguiendo varios procesos competitivos para provisión del sistema RMA320 y de los RPA en países de Latinoamérica, África y Asia.



Tecnología argentina para el mundo

Domicilio Legal:

Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro
Nro. de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas: 382

RESEÑA INFORMATIVA
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2020
(Cont.)

5.3. Área Gobierno (Cont.)

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.

5.4. Área SIT

a) Centros de Medicina Nuclear para Diagnóstico y Tratamiento Oncológico (Argentina)

Se espera seguir expandiendo la provisión de centros de Medicina Nuclear y Radioterapia en las distintas localizaciones dentro de Argentina. 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.

Como conclusión general, la compañía continúa trabajando para atender en tiempo y forma la importante cartera de proyectos en ejecución, así como la búsqueda activa de nuevos contratos tanto en nuestro país como en el mercado internacional, siempre respetando sus pilares estratégicos de sustentabilidad: generación de empleo genuino tanto directo como indirecto, desarrollo de tecnología de avanzada en Argentina, cuidado del capital humano de la empresa y en un marco de actuación seguro, ambiental y social responsable.

EL DIRECTORIO

Lic. Hugo Albani
Presidente

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

A los señores
Accionistas, Presidente y Directores de
INVAP S.E.
C.U.I.T 30-58558124-7
Comandante Luis Piedrabuena 4950
San Carlos de Bariloche – Provincia de Río Negro

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado al 31 de marzo de 2020, el estado de resultados integrales intermedio consolidado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado, y las notas 1 a 22 por el período de nueve meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2019 y al período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2019, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros consolidados condensados adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(continuación)

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica Nº 33 de F.A.C.P.C.E. aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios consolidados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia consolidada condensada, el resultado integral intermedio consolidado condensado y el flujo de efectivo intermedio consolidado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar, que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la C.N.V.

Párrafo de énfasis sobre impacto COVID-19

Sin modificar nuestra conclusión, enfatizamos la información contenida en la Nota 20 a los estados financieros consolidados condensados intermedios, 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.

INFORME DE REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS

(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. Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- c. Al 31 de marzo de 2020 según surge de los registros contables de INVAP S.E, la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$177.072.313,58 (pesos ciento setenta y siete millones setenta y dos mil trescientos trece con (58/100), de los cuales \$49.738.993,81 eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 8 de junio 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 revisado los estados financieros intermedios separados condensados de INVAP S.E. y sus sociedades controladas, que comprenden el estado de situación financiera intermedio separado condensado al 31 de marzo de 2020, el estado de resultados integrales intermedio separado condensado, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio separado condensado, el estado de flujos de efectivo intermedio separado condensado, y las notas 1 a 20 por el período de nueve meses finalizado en esa fecha. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de junio de 2019 y al período de nueve meses finalizado al 31 de marzo de 2019, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del directorio

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.). Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros separados condensados adjuntos, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Tales normas se encuentran adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros individuales libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

(continuación)

Alcance de nuestra revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de acuerdo con la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de F.A.C.P.C.E. aprobado por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro mediante la Res. 322 tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones al personal de la sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios separados condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior que el de una auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera intermedia separada condensada, el resultado integral intermedio separado condensado y el flujo de efectivo intermedio separado condensado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar, que los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la C.N.V.

Párrafo de énfasis sobre impacto COVID-19

Sin modificar nuestra conclusión, enfatizamos la información contenida en la Nota 18 a los estados financieros individuales condensados intermedios, 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.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

(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 de Sociedades Comerciales y las normas sobre documentación contable de la Comisión Nacional de Valores, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
- b. Los estados financieros separados de INVAP S.E. al 31 de marzo 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 reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondientes a los estados financieros al 31 de marzo de 2020, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d. Al 31 de marzo de 2020 según surge de los registros contables de INVAP S.E, la deuda devengada con el Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$177.072.313,58 (pesos ciento setenta y siete millones setenta y dos mil trescientos trece con (58/100), de los cuales \$49.738.993,81 eran exigibles a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, 8 de junio 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 COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Accionistas

de INVAP S.E.

CUIT: 30-58558124-7

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - Bariloche - Río Negro

Presente

En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de INVAP S.E., informamos que hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el párrafo I siguiente correspondientes al período intermedio iniciado el 1° de julio de 2019 y finalizado el 31 marzo de 2020.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- Estados Financieros intermedios separados condensados al 31 de marzo de 2020:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio separado condensado.
 - b) Estado del Resultado Integral intermedio separado condensado.
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio separado condensado.
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio separado condensado.
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios separados condensados.
- Estados Financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2020:
 - a) Estado de Situación Financiera intermedio consolidado condensado.
 - b) Estado de Resultado Integral intermedio consolidado condensado.
 - c) Estado de cambios en el Patrimonio intermedio consolidado condensado.
 - d) Estado de Flujos de Efectivo intermedio consolidado condensado.
 - e) Notas a los Estados Financieros intermedios consolidados condensados.
- Reseña informativa al 31 de marzo de 2020.

II. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCION EN RELACION CON LOS ESTADOS CONTABLES

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y de control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Asimismo, el Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados Estados Financieros de acuerdo con las normas profesionales indicadas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa.

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISION FISCALIZADORA

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes que regulan el ejercicio profesional de la función de sindicatura societaria, entre las que se incluyen la ley nacional 19.550 de Sociedades Comerciales y modificaciones, el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, las normas de la Comisión Nacional de Valores y la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Dichas normas requieren que la revisión de los documentos mencionados en I, se efectúe de acuerdo a disposiciones profesionales de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados financieros correspondientes a períodos intermedios cuyos procedimientos detalla la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Además, hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros consolidados de INVAP SE con sus sociedades controladas por el período intermedio de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020, los que se presentan con información complementaria.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, nos hemos basado en la revisión del auditor externo Cr. Esteban R. Basile, quien emitió su informe de revisión limitada sin observaciones con fecha 8 de junio de 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 revisión limitada efectuada por dicho profesional. El profesional mencionado ha llevado a cabo su examen sobre los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que se cumplan los requerimientos de ética, así como que se planifique y ejecute la revisión con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una revisión limitada consiste, principalmente, en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables en las cuestiones contables y financieras, así como su posterior análisis. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por lo expuesto, no expresamos opinión sobre los mismos.

Dado que no es responsabilidad de esta Comisión efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

Adicionalmente informamos que de acuerdo a lo requerido por el Art. 21 Sección VI Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, los informes del auditor externo mencionado anteriormente incluyen la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes para revisiones limitadas de estados financieros intermedios, que comprenden los requisitos de

independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

IV. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

1. Los Estados Financieros consolidados intermedios han sido preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 34.
2. La CNV ha emitido la Resolución General 777/2018 mediante la cual establece que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), siendo su aplicación obligatoria para aquellos estados financieros anuales, por períodos intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018.
3. La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF, en particular de la NIC 29 y la NIC 34, presentando de esta manera los estados financieros en moneda homogénea del cierre del período. A efectos de obtener información comparativa, se ha aplicado la NIC 29 a los saldos al 30 de junio de 2019 y al 31 de marzo de 2019.
4. Los estados financieros separados intermedios han sido preparados conforme a las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE para la preparación de Estados Financieros separados de una entidad controladora.
5. Los saldos al 30 de junio de 2019 que sirvieron como base para la presentación de los presentes Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que se presentan a efectos comparativos, fueron examinados oportunamente por la actual Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido una opinión sin salvedades sobre los mismos en nuestro informe de fecha 16 de septiembre de 2019. Las cifras al 31 de marzo de 2019 expuestas en los estados financieros a efectos comparativos, han sido revisadas oportunamente por la Comisión Fiscalizadora anterior, habiendo emitido informe de revisión limitada con fecha 14 de mayo de 2019.

V. CONCLUSION

En base a nuestra revisión, con el alcance descripto en II y III, informamos que:

- a. Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados de las sociedades que integran el grupo económico.
- b. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros intermedios consolidados de INVAP SE mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros de una entidad controladora.
- d. Los Estados Financieros adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales

vigentes, y en las condiciones de seguridad e integridad requeridas para obtener la autorización por la Comisión Nacional de Valores.

- e. En función a lo requerido por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos observaciones que formular sobre la reseña informativa y la información adicional incluida en las notas y anexos complementarios a los Estados Financieros. Las afirmaciones sobre hechos futuros expuestas son responsabilidad exclusiva del Directorio.

VI. PARRAFO DE ENFASIS SOBRE IMPACTO COVID-19

Sin modificar nuestra conclusión, enfatizamos la información contenida en la Nota 20 a los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la Nota 18 a los estados financieros individuales condensados intermedios, 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, 8 de junio de 2020.

Aurelia P. Schepis

Abogada

Síndico

Carlos A. Gardella

Contador Público (U.N.C.)

C.P.C.E.R.N. T°. VI F°. 80

Síndico

POR COMISION FISCALIZADORA

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2020**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 121 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al período de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 592 a 712 del Libro Inventario y Balance N° 26.

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

ESTEBAN R. BASILE
(Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.R.N. T° VIII – F° 38

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2020**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 121 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al periodo de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 592 a 712 del Libro Inventario y Balance N° 26.

Vicente D. CAMPENNI
Gerente General

Lic. Hugo ALBANI
Presidente

ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondiente al período de nueve meses
finalizado el 31 de marzo de 2020**

RATIFICACION DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente se ratifican las firmas que en facsímil obran en las hojas que anteceden, desde la página 1 hasta la página 121 cuyo contenido también se ratifica y que reemplazan las correspondientes firmas ológrafas colocadas en los originales de los estados financieros y demás documentación de la empresa INVAP S.E. correspondiente al periodo de nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2020, presentados en forma comparativa, obrantes a fojas 592 a 712 del Libro Inventario y Balance N° 26.

Por Comisión Fiscalizadora

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