

MEMORIA ANUAL

Ejercicio N° 48

01 de julio de 2022 a 30 de junio de 2023



Correo electrónico:

info@invap.com.ar

Sitio web:

www.invap.com.ar

Sede Social:

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

Provincia de Río Negro

República Argentina

Teléfono: 54 (294) 440 9300

INVAP, EMPRESA DE TECNOLOGÍA

MEMORIA

Señores Accionistas:

De conformidad a las disposiciones legales y estatutarias, presentamos a vuestra consideración esta Memoria y Estados Financieros correspondientes al cuadragésimo octavo ejercicio cerrado el 30 de junio de 2023, juntamente con los informes de la Auditoría Externa y de la Comisión Fiscalizadora. En este ejercicio hemos sostenido el nivel de actividad en línea con nuestra misión empresarial que ha nacido hace 47 años.

A continuación, encontrarán su contenido: Gestión de Negocios, Resumen Financiero, Grupo Económico, Factor Humano, Responsabilidad Social Empresaria, Destino del Resultado del Ejercicio y Agradecimientos.

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

Visión

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

Hechos institucionales

A continuación se detallan los eventos más significativos del ejercicio en orden cronológico:



INVAP participó en “Argentina Vuela 2022”

Acompañando a nuestro cliente Fuerza Aérea Argentina, durante agosto de 2022 se llevó a cabo en la Base Aérea Militar Morón, “Argentina Vuela” un espectáculo aéreo en el marco de las celebraciones del 110° Aniversario de la Fuerza Aérea Argentina y el 40º Aniversario de la Gesta de Malvinas.

Revisión Preliminar del Diseño (PDR) del ARSAT-SG1

El evento se llevó a cabo en la Sede Central de INVAP durante agosto 2022. Del encuentro participaron representantes de INVAP en el proyecto y especialistas de ARSAT, CONAE y Turkish Aerospace, como así también autoridades de GSATCOM y revisores internacionales de la industria espacial.



Puesta en Marcha de la Planta de Producción de Radioisótopos en India

Durante septiembre de 2022, INVAP con participación de personal de la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA) y del Board of Radiation & Isotope Technology (BRIT), Department of Atomic Energy, India, completó exitosamente la puesta en marcha de la Planta de Producción de Radioisótopos para BRIT, en Mumbai, India.

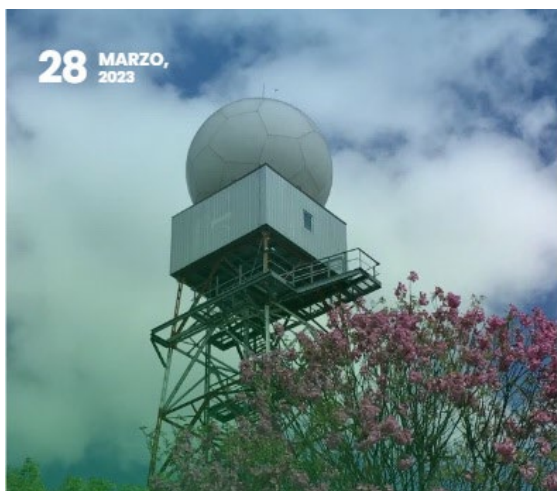


Concurso “Mejores Tesis de Ingeniería”

En septiembre 2022 se lanzó la primera edición del Concurso Nacional Mejores Tesis de Ingeniería, con la intención de premiar el talento y la generación de conocimiento a favor del desarrollo del país.

Inauguración del segundo Centro de Medicina Nuclear de Bolivia

En septiembre 2022, en un acto encabezado por el Presidente del Estado Plurinacional de Bolivia, Luis Arce Catacora, se inauguró el Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia desarrollado por INVAP en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.



Nuevos Radares Meteorológicos RMA

En marzo 2023 el Sistema Nacional de Radares Meteorológicos (SINARAME) inició su tercera etapa que prevé la ampliación de las capacidades del Centro de Operaciones (COP) y la instalación de 10 nuevos radares meteorológicos (RMA) para alcanzar así una cobertura del 70% del territorio del país.

Primera Exportación del área de Defensa, Seguridad y Ambiente

En abril 2023 año el avión de transporte militar más grande de la Fuerza Aérea Argentina, el Hércules C-130, trasladó el RPA-200MC hacia Nigeria, hecho que constituye la primera exportación de un radar argentino.



Nuevos contratos

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

- En el mes de julio 2022 se concretó la firma de dos nuevos convenios, uno con la ***Comisión Nacional de Actividades Espaciales*** (CONAE) para el soporte técnico de los satélites SAOCOM 1A y SAOCOM 1B, ambos en órbita y con la finalidad de proveer información precisa para la agricultura, como la medición de la humedad del suelo y control de plagas, forestación, hidrología y oceanografía, siendo a la vez clave para prevenir y mitigar catástrofes ambientales. Con la ***Empresa Argentina de Navegación Aérea (EANA)*** se suscribió el programa de Modernización del Sistema de Vigilancia de Transporte Aéreo (MSVA), que incluye principalmente la modernización de 22 radares RSMA (Radar Secundario Monopulso Argentino) fabricados por INVAP y que se encuentran prestando servicios a la aviación civil con una alta disponibilidad, y la provisión de tres nuevos sistemas de radarización primarios y secundarios.
- Luego, en agosto de 2022 se firmaron diversos convenios, uno también con ***EANA***, cuyo objeto es brindar el servicio de mantenimiento de las estaciones RSMA, y otro con el ***Fondo Fiduciario para la Salud, la Seguridad y la Tecnología de la Provincia de Formosa*** para el desarrollo de la ingeniería relacionada a la puesta en funcionamiento del Centro de Medicina Nuclear y Radioterapia. Asimismo se logró un acuerdo con la ***Secretaría de Infraestructura y Política Hídrica***, dependiente del ***Ministerio de Obras Públicas de la Nación***, vinculado al monitoreo remoto de sistema lagunares con el objeto de mejorar el tratamiento de aguas residuales. Por último en el mismo mes se firmó con la ***Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE)*** un convenio para retomar los trabajos realizados bajo un primer convenio firmado en 2013, para desarrollar el “Vehículo Tronador III”. En este nuevo acuerdo se incluye el desarrollo de las ingenierías conceptual, básica, y la primera etapa de la ingeniería de detalle de los bancos de ensayo que componen el Centro de Ensayos de Motores y Componentes.
- En el mes de octubre de 2022 se logró la firma de un contrato con el ***Ejército Argentino*** para la provisión de dos radares móviles RPA-200M, cuyo fin es la vigilancia aérea de largo alcance y alta disponibilidad. Estos radares pueden ser operados de manera remota, y se incluye en el contrato la provisión de un simulador de entrenamiento.
- En noviembre de 2022 se firmó un acuerdo con el ***Ministerio de Seguridad de la Provincia de Santa Fé*** para mejorar el sistema de control de comunicaciones del servicio penitenciario. En el mismo mes se concretaron otros tres acuerdos, uno con el ***Estado Mayor General de la Armada*** cuyo objeto es la provisión de un modelo de radar

naval de vigilancia aérea y de superficie, otro con *el Ejército Argentino* para el desarrollo y provisión de un sistema de radares tácticos y por último uno con la *Agencia Internacional de Energía Atómica (IAEA)* para la provisión de detectores de radiación de neutrones, incluyendo componentes específicos del reactor de investigación RECH-1, localizado en Chile.

- En junio de 2023 se firmó un acuerdo con el *Ministerio de Salud del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires* por la provisión de un Acelerador Lineal para el Hospital de Oncología Marie Curie, que constituye un dispositivo utilizado para dar radioterapia de haz externo a pacientes oncológicos, mediante rayos X de alta energía, o electrones, a la región del tumor del paciente.

Perspectivas

En línea con el propósito de la empresa, INVAP trabaja permanentemente con el objetivo de crecer y mejorar, siempre respetando los principios fundamentales de sustentabilidad, liderazgo responsable y respeto con el medio ambiente. Las perspectivas comerciales y tecnológicas de cada una de las áreas productivas se encuentran detalladas en la Reseña Informativa al 30 de junio de 2023, que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

EL DIRECTORIO



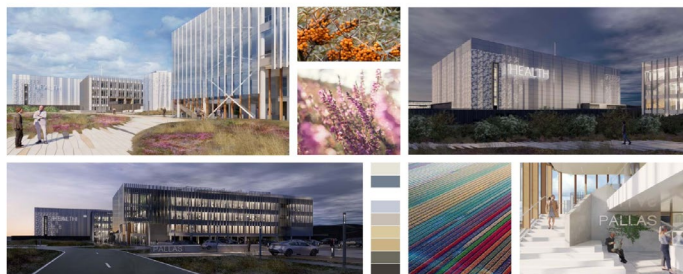
Lic. Hugo Albani
Presidente

GESTIÓN DE NEGOCIOS

Es importante remarcar el alto grado de reconocimiento internacional alcanzado por la tecnología desarrollada por INVAP en colaboración con la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA) en el área nuclear, con la Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE) en el ámbito aeroespacial, y con la Empresa Argentina de Soluciones Satelitales S.A. (ARSAT), en lo concerniente a los satélites geoestacionarios de telecomunicaciones. La información del ejercicio y de las perspectivas de las áreas de negocios se encuentran detalladas en la Reseña Informativa al 30 de junio de 2023, que es parte integrante de los presentes Estados Financieros.

ÁREA NUCLEAR

La Gerencia de Proyectos Nucleares trabaja constantemente en el desarrollo de nuevas tecnologías, marcando tendencia en el mercado mundial. Participa activamente de licitaciones nacionales e internacionales, así como también en conferencias y actividades específicas en la materia que permiten la especialización continua de su



| PALLAS Architecture Book

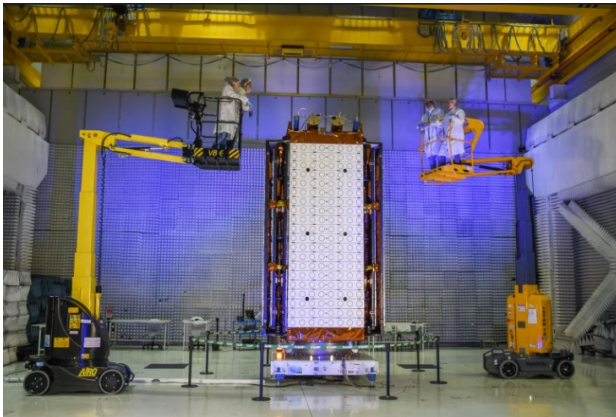
personal en tecnología nuclear para estar a la altura de la demanda. Cabe destacar que esta área cuenta siempre con el apoyo técnico de la CNEA y del Ministerio de Relaciones Exteriores, lo cual ha permitido a la empresa forjar un sólido posicionamiento a nivel internacional en este ámbito, donde se destaca el diseño, construcción y puesta en marcha de reactores nucleares, plantas de producción de radioisótopos y la provisión de ingeniería especializada en materia nuclear tanto para Argentina como para distintos países del mundo.

Se continúa colaborando con la actividad nuclear argentina como contratista de CNEA y de la Autoridad Regulatoria Nuclear (ARN). Los proyectos nacionales en ejecución incluyen la construcción del reactor de investigación RA-10, la construcción de una planta para producción de radioisótopos para tratamientos médicos mediante partículas Alfa y el diseño y construcción del Laboratorio Argentino de Separación Isotópica para Enriquecimiento (LASIE), entre otros.

En el ámbito internacional, continúa la ejecución del proyecto para la provisión de un reactor de investigación en Países Bajos. Adicionalmente, se han realizado trabajos para los proyectos de Australia, Estados Unidos, Brasil, Arabia Saudita, Egipto y Argelia.

ÁREA ESPACIAL

Con ocho satélites diseñados, contruidos y puestos en órbita, INVAP constituye la única empresa latinoamericana con capacidad de generar proyectos satelitales completos, desde el concepto de la misión hasta la puesta en órbita del satélite y su operación, exceptuando el lanzamiento, el área espacial se encuentra en búsqueda permanente de ampliar el mercado de exportación y mejorar la cartera de clientes. Por ello, trabaja conjuntamente con la Comisión Nacional de Actividades Espaciales (CONAE). Se siguen elaborando propuestas comerciales, tanto nacionales como internacionales, en base al desarrollo de



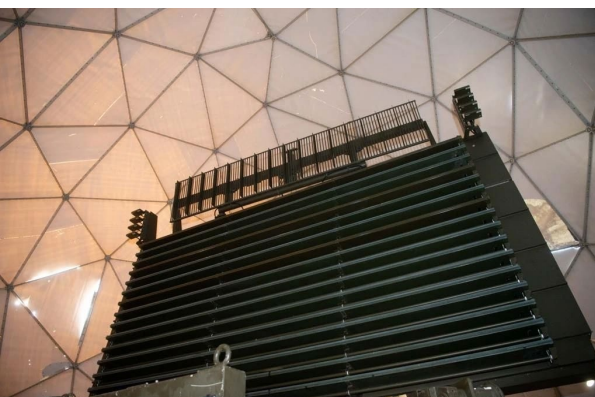
nuevas tecnologías para plataformas y cargas útiles, en un mercado en permanente crecimiento.

En el ámbito nacional, se encuentran en ejecución: el proyecto SABIA-MAR para la CONAE que tiene por objeto el diseño, fabricación y ensayos de una constelación de satélites para observación de la tierra con

aplicaciones prioritarias en el estudio del mar y costas. También para CONAE, se ejecuta el proyecto SAOCOM 2 cuyo alcance incluye el diseño, fabricación, integración y ensayos de la plataforma principal y la electrónica principal del satélite para la observación de la tierra con el objetivo de prevenir emergencias ambientales. Como fuera mencionado anteriormente en la sección de nuevos contratos, luego de la firma del convenio, avanzan las actividades vinculadas con el proyecto relacionado al Centro de Ensayos de Motores y Componentes para CONAE. Asimismo, para ARSAT se avanza con las tareas relacionadas a la provisión del satélite de comunicaciones ARSAT SG1 de nueva generación, así como el soporte a operaciones en vuelo de los satélites ARSAT-1 y ARSAT-2

En el ámbito internacional, avanza la ejecución del desarrollo del satélite SmallGeo, en alianza con Turkish Aerospace Industries, para la empresa conjunta GSATCOM.

ÁREA GOBIERNO



Habiendo demostrado una exitosa capacidad de diseño, fabricación e instalación de los radares utilizados para la reunión del G-20, así como de 22 radares secundarios para uso de la aviación civil y comercial, una serie de radares primarios para defensa y una serie de radares meteorológicos para el monitoreo y prevención de catástrofes climáticas, el área

continúa trabajando en mejorar la cartera de contratos vigentes, incrementando el esfuerzo orientado a la ampliación de la participación local y también en la exportación con soluciones innovadoras y satisfaciendo los requerimientos específicos de cada cliente.

En el orden nacional, continúa con la fabricación de la segunda serie de radares primarios RPA 200 para el monitoreo de fronteras encargados por el Ministerio de Defensa. Asimismo, para la Secretaría de Infraestructura y Política Hídrica, continúan las actividades de operación y mantenimiento de los radares meteorológicos ya instalados así como también el convenio para la provisión de una nueva serie de 10 radares meteorológicos que permiten ampliar el rango de cobertura en el territorio nacional. Para la Empresa Argentina de Navegación Aérea (EANA) continúa la modernización del sistema de radares de control de tránsito aéreo de nuestro país.

Tanto con el Ejército Argentino, como para la Armada Argentina, se lograron acuerdos para la provisión de radares de defensa los cuales se encuentran actualmente en ejecución y que ampliarán la disponibilidad de vigilancia aérea de nuestro país. En el caso de Ejército Argentino, se trata de radares RPA200 militares y móviles, así como también radares multifunción RMF. Por su parte, para la Armada Argentina también se acordó la provisión de radares multifunción RMF.

Respecto a los helicópteros no tripulados RUAS-160 que fueran desarrollados conjuntamente por INVAP con socios nacionales, avanzan las tareas realizadas sobre los primeros helicópteros al Ministerio de Seguridad de la Provincia de Santa Fé y a la Armada Argentina.

En el ámbito internacional, luego de la exportación satisfactoria a Nigeria del primer radar civil y móvil denominado RPA200, continúan adelante las tareas relacionadas al segundo radar que conforma el contrato.

ÁREA SIT

Respecto de la Gerencia de Negocios SIT (Servicios de Integración Tecnológica), que cuenta con vasta experiencia en la construcción llave en mano de centros de medicina nuclear y de construcción y mantenimiento de equipos de radioterapia y otros relacionados, actualmente se está avanzando en potenciales proyectos para el desarrollo de sistemas de telemedicina y sistemas inteligentes para mejorar la atención médica, así como en las provisiones recurrentes donde concentra su experiencia.

En el ámbito nacional el área SIT continúa enfocando sus esfuerzos en la construcción de



diversas obras civiles y la instalación y puesta en marcha de equipos de última generación

en centros de medicina nuclear y radioterapia ubicados en distintos lugares del país, contratados por CNEA, destacando los avances en la provisión del Centro Argentino de Protonterapia (CeArP) en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Cabe destacar también el avance en la ejecución del proyecto LLAMA (acrónimo de Large Latin American Millimeter Array) para el Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación de la Nación así como también el comienzo de las tareas vinculadas a la modernización del del área de radioterapia e instalación de un acelerador lineal en el Hospital Municipal de Oncología María Curie de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En el ámbito internacional, ya son dos los centros de medicina nuclear inaugurados en el Estado Plurinacional de Bolivia. Luego de la satisfactoria inauguración del primer centro en El Alto, durante el presente ejercicio se inauguró el segundo centro en Santa Cruz de la Sierra. Respecto al centro de medicina nuclear de La Paz, avanza en su ejecución de acuerdo al cronograma acordado, siendo la fecha de inauguración prevista a fines de septiembre 2023.

RESUMEN FINANCIERO

Estados Financieros

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

Mediante la Resolución General 777/2018, la CNV ha establecido que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad Nº 29 (NIC 29), siendo su aplicación obligatoria para aquellos estados financieros anuales, por ejercicios intermedios o especiales, que cierran a partir del 31 de diciembre de 2018.

Estados Financieros Consolidados

De acuerdo con lo expresado en los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2023, en el presente ejercicio las ventas consolidadas del grupo económico alcanzaron \$ 58.987 millones y han arrojado un beneficio neto después de impuestos de \$ 2.210 millones. De este modo, el Patrimonio Neto Consolidado al cierre del ejercicio alcanza la suma de \$ 26.074 millones. A continuación se muestran los cuadros de la estructura patrimonial y de resultados, información que se complementa con la Reseña Informativa al 30 de junio de 2023:

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	30/6/2023	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2019
Ingresos por contratos de construcción	58.987.352.082	47.189.401.897	35.063.453.832	50.942.265.240	57.257.399.259
Costo de ejecución de los contratos	-46.676.057.837	-37.597.495.505	-26.400.352.183	-39.000.696.739	-42.865.455.611
Ganancia Bruta	12.311.294.245	9.591.906.392	8.663.101.649	11.941.568.500	14.391.943.648
Gastos de administración	-5.393.294.384	-4.671.017.672	-3.656.569.155	-4.618.312.566	-4.587.441.940
Gastos de comercialización	-1.164.141.027	-1.192.920.907	-885.618.619	-935.840.888	-1.051.279.753
Otros ingresos	294.304.837	155.011.193	191.176.769	216.840.168	212.070.910
Otros gastos	-539.749.521	-897.027.495	-2.411.915.358	-265.549.365	-502.411.451
Ganancia Operativa	5.508.414.150	2.985.951.511	1.900.175.286	6.338.705.849	8.462.881.413
Resultados de Inversiones en Asociadas	410.317.398	-542.759.222	-297.511.989	-24.212.782	28.429.382
Resultados Financieros	-2.113.319.389	958.344.271	-1.525.432.734	-7.587.812.709	155.217.233
Resultados de la posición monetaria neta	-1.235.003.165	861.891.158	3.717.054.633	3.156.535.593	-4.334.231.230
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	2.570.408.994	4.263.427.718	3.794.285.196	1.883.215.951	4.312.296.798
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	-360.227.851	-1.379.046.312	-2.447.109.822	-1.291.363.596	-2.279.015.917
Ganancia del ejercicio	2.210.181.143	2.884.381.406	1.347.175.374	591.852.355	2.033.280.881

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

ESTRUCTURA PATRIMONIAL	30/6/2023	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2019
Activo corriente	58.676.645.909	49.080.672.359	49.648.541.073	46.840.991.396	55.500.337.996
Activo no corriente	24.061.064.968	22.301.907.640	23.394.681.937	23.550.398.000	21.771.837.013
Total del Activo	82.737.710.877	71.382.579.999	73.043.223.011	70.391.389.396	77.272.175.008
Pasivo corriente	47.036.072.086	39.972.629.997	42.699.283.184	45.444.574.409	52.342.504.745
Pasivo no corriente	9.627.272.321	9.137.312.681	8.866.052.499	4.494.106.533	5.866.231.850
Total del Pasivo	56.663.344.407	49.109.942.678	51.565.335.683	49.938.680.941	58.208.736.595
Patrimonio Neto Controlante	25.974.108.849	22.157.831.900	21.384.737.059	20.340.487.491	18.942.643.946
Patrimonio Neto no Controlante	100.257.621	114.805.421	93.150.268	112.220.963	120.794.467
Patrimonio Neto Total	26.074.366.470	22.272.637.321	21.477.887.328	20.452.708.454	19.063.438.413
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	82.737.710.877	71.382.579.999	73.043.223.011	70.391.389.396	77.272.175.008

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

Estados Financieros Separados

De acuerdo con lo expresado en los Estados Financieros Separados al 30 de junio de 2023, en el presente ejercicio las ventas individuales de INVAP S.E. alcanzaron los \$ 55.349 millones y el beneficio neto después de impuestos ha sido de \$ 2.225 millones. De este modo, el Patrimonio Neto Separado al cierre del ejercicio alcanza la suma de \$ 25.974 millones.

Generación de Ingresos

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

Al 30/06/23	Ventas Consolidadas (Mill. ARS)	Ventas Individuales (Mill. ARS)	Saldo de contratos a facturar* (Mill. ARS)
Monto	58.987	55.349	172.456
Nuclear	39%	36%	39%
Gobierno	23%	24%	27%
SIT	22%	23%	6%
Aeroespacial	15%	16%	27%
Otros	1%	1%	1%

Mercado Local	59%	62%	60%
Exportación	41%	38%	40%

Rentabilidad y Resultados

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

El Área Nuclear sigue liderando la participación en el nivel de ventas de la compañía, con alta incidencia de trabajos de ingeniería, construcción y montaje de reactores de investigación y plantas de producción de radioisótopos con variados márgenes de contribución de acuerdo a la etapa en que se encuentra cada contrato. La ejecución del proyecto Pallas en Países Bajos ha influido significativamente en los resultados de contratos de exportación del área, encontrándose a plena ejecución la ingeniería de detalle. Por su parte, dentro de los proyectos nacionales se destaca por su preponderancia en volumen de ventas, el proyecto del reactor de investigación RA-10.

A través de la diversificación de sus productos, el Área de Proyectos de Gobierno y Defensa mostró una consolidación en el incremento de participación sobre el total de las ventas, alentado por el nivel de actividad en contratos ya existentes así como también la firma de nuevos acuerdos que permitieron la ejecución de un mayor nivel de actividad y ventas. En el ámbito de las exportaciones, se concretó la primera exportación de radares a Nigeria, continuando con la fabricación para realizar el segundo envío.

En este ejercicio, el Área SIT obtuvo un volumen de ventas influenciada fuertemente por el nivel de actividad del proyecto de Bolivia, en el cual se completaron dos inauguraciones de centros de medicina y se está avanzando con el último de los tres, que son objeto del contrato. A nivel nacional, se avanzó en la provisión de equipamiento, obra civil y tareas de supervisión, dirección e ingeniería, con distintos grados de avance, de los centros de medicina nuclear en Argentina, donde el más significativo es el Centro Argentino de Protonterapia (CeArP), en el cual se continúa a pleno ritmo de ejecución.

Es destacable que, con el objetivo de poder cumplir con la provisión de equipamiento o componentes de los proyectos mencionados, se llevó adelante un esfuerzo significativo desde el punto de vista financiero y comercial para concretar las compras y contrataciones, teniendo en cuenta las dificultades del contexto nacional e internacional para realizar importaciones.

En general, cabe mencionar que el impacto del contexto presupuestario nacional, especialmente durante los primeros meses de 2023, hizo necesaria llevar adelante una gestión financiera y técnica por parte de INVAP, en conjunto con los comitentes, para asegurar el cumplimiento de las obligaciones con contratistas, sin perder de vista el cronograma de ejecución de los proyectos.

El Área Espacial mantuvo su nivel de ventas, por tareas de integración, ensayos e ingeniería intensivos en mano de obra, fabricaciones y suministros, de contratos relevantes como Sabiamar, Arsat SG1 y Saocom2 lo que conforma márgenes de contribución adecuados en el resultado bruto de la compañía. De manera complementaria, se consolidaron los proyectos nacionales vinculados a servicios de soporte en vuelo a satélites que ya están en órbita. Por su parte, el sostenido nivel de actividad en el proyecto SmallGeo, con la empresa GSATCOM, permitió incrementar el nivel de participación en las ventas de exportación, contribuyendo al margen bruto del área.

La empresa mantiene una alta diversificación en todas sus áreas productivas, que asegura un importante nivel de actividad futura de mediano plazo en proyectos de relevante envergadura y la generación de fondos para los próximos cuatro años. Asimismo, se encuentra en la búsqueda permanente de nuevas oportunidades de comerciales tanto en

las áreas de negocio ya consolidadas como en nuevos segmentos relacionados a la ciencia y tecnología que impulsen la sostenibilidad de la Compañía.

Principales Indicadores

Ratios	Fórmula	30/6/2023	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2019
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	126%	121%	119%	103%	105%
Solvencia	Patrimonio / Total del Pasivo	51%	47%	45%	43%	33%
Inmovilización del capital	Activo no corriente / Total del Activo	32%	33%	35%	35%	29%
Endeudamiento	Total del Pasivo / Patrimonio	197%	214%	224%	235%	303%
Apalancamiento financiero	Deuda Financiera / EBITDA	93%	86%	171%	87%	108%
Rentabilidad	Resultado del ejercicio / Patrimonio promedio	9%	13%	7%	3%	14%
EBITDA (En \$ Millones)	Resultado Operativo + Depreciación + Amortización de activos intangibles	7.437	4.789	3.988	8.531	9.461
EBITDA (% sobre ventas)	EBITDA / Ventas	13%	11%	13%	17%	17%

Se evidencia una consolidación en la tendencia de mejoría en el índice de liquidez al cierre, donde la mayor influencia proviene del incremento de la facturación y créditos a cobrar de los proyectos en curso, incluyendo los de exportación, que se dio a finales del ejercicio.

El ratio de solvencia se vio incrementado por el aumento del Patrimonio Neto, influenciado por el Revalúo Técnico de Propiedad, Planta y Equipo, más el impacto del resultado del ejercicio.

La inmovilización del capital refleja la estabilidad sostenida de los rubros del activo, por el crecimiento del Activo no Corriente, que se vio acompañado de mayor generación de Activos Corrientes derivados del nivel de actividad.

El ratio de endeudamiento tuvo una leve mejora, porque a pesar de haber tomado nuevo endeudamiento puntual para capital de trabajo, el Patrimonio Neto creció más que las deudas.

El Apalancamiento Financiero demuestra que la generación de fondos permite cubrir adecuadamente las deudas financieras de la sociedad.

Mientras que el índice de Rentabilidad refleja que la utilidad del ejercicio fue un poco menor que el crecimiento del patrimonio, en términos de inversión necesaria para obtener resultados. Esto se vio altamente influenciado por los gastos financieros, en especial, el rubro de ajuste por inflación, que deterioró la ganancia operativa de la compañía.

El EBITDA, que refleja la ganancia operativa sin la influencia de los gastos financieros arriba mencionados, los impuestos y las amortizaciones, evidencia una mejora significativa respecto al ejercicio anterior. Sin embargo, en relación a las ventas, el EBITDA demuestra que los menores márgenes obtenidos se encuentran mayormente derivados de proyectos en fases de fabricación, compras y contrataciones, montajes, instalaciones y puesta en marcha, los cuales no son intensivos en mano de obra.

Como aclaración general, al momento de analizar éstos índices, hay que tomar en cuenta que los pasivos corrientes bajo NIIF corresponden a las deudas relacionadas a las

operaciones ordinarias de la empresa, y no están definidos por plazos de vencimiento, tal como sucede en las normas contables locales.

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

Obligaciones Negociables

Al cierre del ejercicio, las obligaciones negociables en oferta pública en circulación corresponden a la Clase IV compuesta por USD 7,3 millones para las Series II y III, mientras que la Clase V está compuesta por \$ 1.212 millones para las Series I y II.

Para mayor información, remitirse a la Nota 4 de los Estados Financieros al 30 de junio de 2023.

GRUPO ECONÓMICO

Sociedades Controladas

Por tratarse de Sociedades Controladas, los resultados de sus estados contables durante este ejercicio se encuentran consolidados en los Estados Financieros de INVAP al 30 de junio de 2023, de acuerdo a las normas vigentes:

- **BLACK RIVER TECHNOLOGY, INC. (ESTADOS UNIDOS)**

BRT continúa con sus actividades habituales, prestando eficazmente servicios de compras a la Gerencia de Abastecimiento y Comercio Internacional. Las ventas del ejercicio alcanzaron a \$ 538 millones.

- **INVAP DO BRASIL LTDA (BRASIL)**

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

- **ICHOS B.V. (PAÍSES BAJOS)**

La compañía representa el vehículo principal del contrato con la Fundación Pallas. Desarrolla principalmente actividades de ingeniería, abastecimiento, construcción y gerenciamiento relacionadas a la provisión del Reactor Pallas en Países Bajos. El proyecto se continúa desarrollando en la etapa de ingeniería de detalle. Cabe destacar que al 30 de junio de 2023 las ventas de esta subsidiaria totalizaron \$ 10.591 millones.

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

Durante el ejercicio, INVAP Nederland B.V. ha obtenido ventas por \$ 6.790 millones. La empresa continua brindando soporte a la ejecución del contrato del Reactor Pallas en Países Bajos atendiendo las demandas que surgen del mismo.

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

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

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

Durante este ejercicio las ventas ascendieron a \$ 501 millones, predominando las actividades en trabajos de ingeniería para proyectos de petróleo, auditorías de equipos de mediciones durante la perforación (MWD) e integridad estructural como verificaciones técnicas analíticas (VTA) de equipos de la industria petrolera, diagnósticos de fallas, inspecciones de torres y puentes grúas, así como también

sus certificaciones.

- **EÓLICA RIONEGRINA S.A. (ARGENTINA)**

La sociedad en el presente ejercicio no ha tenido ventas. Ha realizado actividades para el desarrollo y mantenimiento de proyectos eólicos en el Cerro Policía, Provincia de Río Negro, relacionadas con la nueva tecnología denominada “Hidrógeno Verde”. Cabe destacar que en el ejercicio en curso, Eólica Rionegrina SA ha firmado un contrato por la Cesión del derecho de uso de la Tierra y Compraventa de Activos con la empresa australiana Fortescue Future Industries, en el que se establecen requisitos que deben ser cumplimentados para el avance del Proyecto.

Sucursales del exterior

Por tratarse de Sucursales, sus estados contables se encuentran integrados en los Estados Financieros de INVAP al 30 de junio de 2023, de acuerdo a las normas vigentes:

- **EGYPT BRANCH (EGIPTO)**

En el presente ejercicio la sucursal tuvo ventas por \$ 58 millones. Se llevaron a cabo tareas de asistencia y soporte técnico a EAEA (Autoridad Egipcia de Energía Atómica). Asimismo, el personal técnico de Egipto estuvo prestando servicios de ingeniería para distintos proyectos de la empresa.

- **SYDNEY BRANCH (AUSTRALIA)**

En el presente ejercicio no se han concretado ventas, sin embargo esta sucursal representa una presencia estratégica de INVAP S.E. en Oceanía y el Sudeste Asiático.

- **INVAP ARGENTINA (VENEZUELA)**

Dado el nulo nivel de actividad, la sucursal ha iniciado las gestiones tendientes al proceso de cierre.

- **INVAP BOLIVIA**

Esta sucursal concentra sus actividades en el proyecto de construcción de 3 centros de medicina nuclear en Bolivia. Durante este ejercicio las ventas fueron de \$ 898 millones. Se ha concretado la entrega de dos centros médicos, y continúan trabajando en la entrega del último ubicado en la ciudad en La Paz. El principal cliente es ABEN (Agencia Boliviana de Energía Nuclear).

- **INVAP ARGELIA**

Esta oficina concentra sus actividades en el contrato para la modernización del reactor de investigación NUR y la fabricación de una planta de radioisótopos. En el ejercicio no se han realizado ventas. Las actividades en Argelia han estado acordes a la reformulación del contrato, a fin de consolidar el alcance y el precio final de acuerdo a requisitos regulatorios propios de la actividad específica.

- **SUCURSAL ARABIA SAUDITA**

En el marco del contrato celebrado en el Reino de Arabia Saudita para la construcción de un reactor de investigación, durante el ejercicio en curso se han iniciado las gestiones necesarias para la apertura de una sucursal en dicha jurisdicción.

- **OFICINA DE INDIA**

En esta oficina técnica se desarrolla el proyecto de construcción de una Planta de Radioisótopos en India, razón por la cual no emite facturación alguna. El mencionado contrato alcanzó su fase de finalización, que se concretó en el presente ejercicio. Por acción del período de garantía la oficina permanecerá activa durante el mismo.

Otras Sociedades

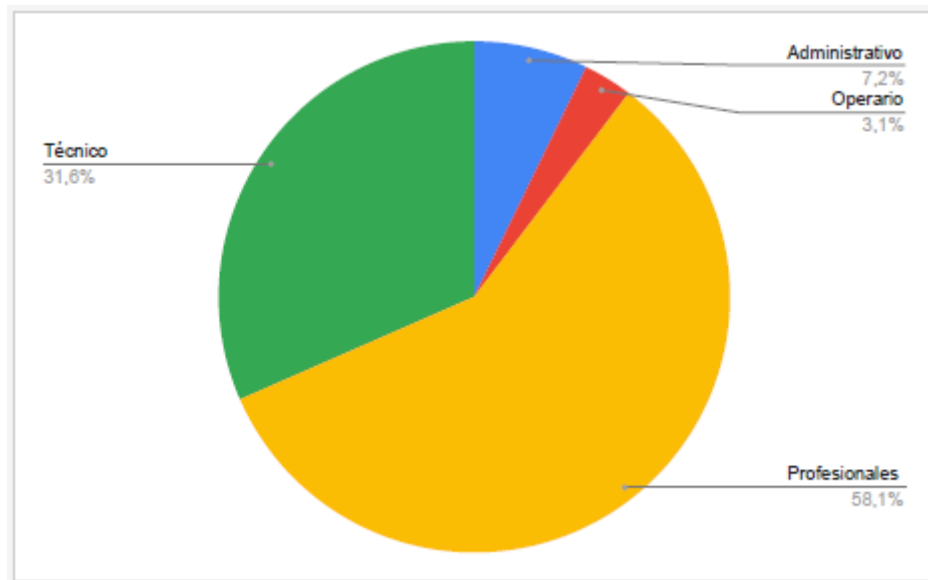
La participación de estas sociedades está incluida en el Activo No Corriente, “Inversiones en asociadas y otras entidades”, y el resultado de la valuación de las mismas en el Estado del Resultado Integral, “Resultado de Inversiones en Asociadas”, de los Estados Financieros de INVAP S.E. al 30 de junio de 2023:

- GSATCOM U.T.A.S. (TURQUÍA)
- CEAT S.A. (ARGENTINA)
- VENG S.A. (ARGENTINA)
- SACT LLC COMPANY (ARABIA SAUDITA)

FACTOR HUMANO

Generación de empleo

Al 30 de junio de 2023 la dotación de INVAP era de 1.710 personas, distribuidas de la siguiente manera:



Durante este ejercicio se incorporaron 310 personas a planta permanente de empleados, muchos de ellos egresados de distintas instituciones educativas de nuestro país. Se pueden mencionar, entre éstas, el Instituto Balseiro, Instituto Superior de Enseñanza Radiofónica, Instituto Tecnológico de Buenos Aires, Universidad

de Buenos Aires, Universidad del Salvador, Universidad Argentina John F. Kennedy, Universidad Nacional de La Patagonia San Juan Bosco Universidad Simón Bolívar, Universidad de Los Andes, Universidad Tecnológica Nacional, Universidad Fasta, Universidad Torcuato DiTella, Universidad Nacional de Córdoba, La Pampa, La Plata, Mar del Plata, Río Negro, San Juan, Del Comahue, de Quilmes, de Avellaneda y Del Sur.

Inversión en Capacitación

En el ejercicio que nos ocupa se afectaron 65.587 horas a tareas de capacitación en temas técnicos específicos, comunicación y liderazgo, calidad, medio ambiente, seguridad e higiene e idiomas. La inversión realizada en capacitación al cierre fue de \$ 600 millones.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA

Para ser protagonistas del desarrollo de nuestro país construimos lazos sólidos y duraderos con nuestras comunidades, promoviendo la creación de oportunidades de inclusión social, desarrollo local sustentable y promoción de la ciencia y la tecnología, enfocando nuestros esfuerzos en la comunidad geográfica y en el Sistema Nacional de Ciencia y Tecnología.

Nuestra estrategia de Responsabilidad Social Empresaria se materializa a través de acciones directas de INVAP y de la Fundación INVAP.

Durante el ejercicio 2023 INVAP continuó impulsando y gestionando iniciativas y programas de impacto positivo tanto dentro de la comunidad interna de la compañía, como en la comunidad local donde se encuentra inmersa.

Durante este ejercicio se fomentaron actividades de vinculación, articulación y colaboración con instituciones educativas de la ciudad de San Carlos de Bariloche. El aporte de conocimiento de personal de INVAP colaboró directamente con actividades tales como talleres de inserción laboral y armado de curriculum vitae en instituciones educativas de nivel medio de Bariloche y un programa de pasantías en INVAP para alumnos de escuelas técnicas.

Asimismo, INVAP este año es patrocinador de la Edición 2023 de la convocatoria CANSAT, organizada por la Comisión Nacional de Actividades Espaciales y el Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación de la República Argentina, una iniciativa internacional, impulsada por varias agencias espaciales del mundo, entre ellas: la NASA (EEUU) y la ESA (Europa).

En lo relativo a la comunidad interna, a principios del 2023 se lanzó el nuevo proceso de Gestión del Desempeño “Ruta Invap”, el mismo se rediseñó durante el 2022 y para ello se re-definieron las competencias organizacionales, alineadas a la cultura, el propósito y los valores de la organización, se puso foco en la persona evaluada como protagonista de su desarrollo, y se sumaron miradas incorporando la autoevaluación, la evaluación cliente proveedor y la co-evaluación, para dar más objetividad al proceso.

En relación a diversidad, equidad e inclusión, y en colaboración con una consultora especializada en el tema, hemos organizado el trabajo del área en torno a cinco ejes centrales: participación, corresponsabilidad, desarrollo, protección y cuidado, y relaciones con terceros.

En cuanto a Gestión Ambiental, durante el ejercicio se han instalado en las distintas sedes de la empresa estaciones de segregación de pilas y baterías, las cuales sirven no solo para recolectar las utilizadas en la empresa, sino que se permite e incentiva a los empleados a traer las de uso personal. Luego se realiza el tratamiento de estos residuos peligrosos acorde al marco legal, con transportistas y operadores habilitados.

Por otro lado, durante el mes de marzo del 2023 se realizó, con resultado satisfactorio, la auditoría externa bajo la norma de Gestión Ambiental ISO 14001:2015. Esto nos permitió renovar una vez más y mantener esta certificación de forma continua desde 2005.

A partir del 2023 y sumándonos a una iniciativa de la Provincia de Río Negro, comenzamos la operación de los RAEE (Residuos de Aparatos Eléctricos y Electrónicos) con la ONG FUDEPA en el marco de su programa "Recitrónica". Parte de este programa consiste en desguazar los artefactos que se reciben para reutilizar y reciclar todo aquello que se pueda y separar y dar un destino seguro a los residuos peligrosos.

Por último, se comenzó a enviar los cartuchos y toners de tinta utilizados a su fabricante, HP, quienes realizan un tratamiento de reuso de los mismos.

Fundación INVAP

La Fundación INVAP impulsa y fomenta la relación entre el sector de ciencia y tecnología, el sector productivo y la comunidad para facilitar la interacción y la creación de procesos



FUNDACIÓN
INVAP

productivos basados en conocimiento, con el objetivo de contribuir a la diversificación de la matriz productiva de regional y nacional. Uno de los objetivos de la Fundación es promover los vínculos y las alianzas estratégicas con los diversos organismos, entidades educativas o tecnológicas.

En línea con estos objetivos, podemos destacar:

Experiencia Sur: el objetivo de este programa, en su segunda edición, es contribuir a la formación de estudiantes universitarios que forman parte del Programa de Becas de la

Fundación YPF como profesionales conscientes de las necesidades de su entorno y de su rol en el desarrollo tecnológico sustentable e inclusivo de nuestro país.

¿Tenés energía para lo que se viene?: el objetivo del programa es contribuir a la concientización de estudiantes de escuelas técnicas secundarias sobre la importancia de la eficiencia energética en los hogares y el impacto positivo en su salud al implementar buenas prácticas, de una manera interactiva y motivacional.

Mujeres moviendo el mundo: el objetivo es inspirar a jóvenes estudiantes de últimos años de la educación media para que sean la próxima generación de mujeres científicas. Se enmarca en el eje de impulsar vocaciones STEM (ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas; por sus siglas en inglés) en mujeres estudiantes de Argentina y Uruguay que estén cursando los últimos años de educación secundaria o liceo.

Premio especial IB50K: El objetivo de los premios especiales es establecer un entramado de apoyo a los finalistas del IB50K por parte de actores públicos y privados, para que la puesta en valor del conocimiento a través de la generación de empresas de base tecnológica sea posible en nuestro país.

Acciones culturales e institucionales: desarrollo de actividades de divulgación científica y cultural en la comunidad generando las oportunidades y espacios necesarios.

DESTINO DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

Propuesta a la Asamblea

El Estado Separado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2023, presenta en el rubro Resultados Acumulados un saldo positivo de \$ 2.225.547.281, los cuales corresponden a Resultados del Ejercicio.

De acuerdo con lo establecido en el artículo vigésimo tercero del Estatuto Social, el Directorio propone destinar Resultados del Ejercicio: \$ 111.277.364 a Reserva Legal, de acuerdo a lo establecido en el inciso a); \$ 70.000.000 al hogar de ancianos El Descanso de Jesús, suma que será revisada periódicamente por el Directorio, de acuerdo a lo establecido en el inciso b); \$ 392.743.638 al Bono de Participación, de acuerdo a lo dispuesto en el inciso c); aplicando el saldo de los Resultados del Ejercicio, como lo establece el inciso e), a Reserva Facultativa destinada a un Programa de retención y desarrollo de talentos por \$ 350.000.000 y el resto a Reserva Facultativa destinada a capital de trabajo.

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

Resultados Acumulados	\$ 2.225.547.281
Reserva Legal	\$ 111.277.364
Bono de Participación	\$ 392.743.638
Hogar de Ancianos	\$ 70.000.000
Reserva Programa de Talentos	\$ 350.000.000

Se propone que el resto de los resultados se destinen a Reserva Facultativa para capital de trabajo, a excepción del Bono de Participación y los resultados destinados al Hogar de Ancianos el Descanso de Jesús, los cuales se encontraban provisionados al cierre dentro del resultado del ejercicio.

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

Cabe mencionar que esta propuesta del Directorio está sujeta exclusivamente a la celebración posterior de la Asamblea General de Accionistas, quien lo tendrá a su consideración para ser aprobado o modificado.

AGRADECIMIENTOS

En primer lugar deseamos expresar nuestro agradecimiento al Gobierno Nacional, quien ha brindado su confianza en nuestra capacidad de realización, así como su convicción sobre el rol de nuestra empresa, mostrando cómo se puede movilizar la materia gris de nuestro país, que es, sin duda, el recurso más importante.



A su vez, nos complace agradecer el inestimable apoyo del Gobierno de la Provincia de Río Negro, encabezado por la Gobernadora Arabela Carreras y su Gabinete Ministerial, como así también a quienes conforman la Legislatura Provincial, por el respaldo constante que nos brindan. Asimismo, se hace extensivo el agradecimiento a la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA) quien constituye un aliado estratégico en el ámbito local e internacional.

Agradecemos también la colaboración permanente de las Honorables Cámaras de Senadores y de Diputados de la Nación. Queremos agradecer muy especialmente a los miembros del Senado Nacional y de la Cámara de Diputados por la Provincia de Río Negro.

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

Agradecemos también la colaboración permanente de la Municipalidad de San Carlos de Bariloche por su permanente apoyo y predisposición.

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

También deseamos dedicar un apartado a nuestros proveedores, quienes han contribuido al acompañamiento de las actividades crecientes de INVAP y se han mostrado siempre dispuestos a nuevos desafíos.

Por último, queremos destacar especialmente nuestro agradecimiento a las trabajadoras y trabajadores de la empresa, así como a la Asociación de Tenedores de Bonos de Participación (ATB). El valor de una empresa de tecnología como INVAP tiene su base en el factor humano, que concentra la capacidad profesional, los conocimientos técnicos, la creatividad e innovación y su constante dedicación. Solo con el talento y el compromiso de su personal, INVAP podrá continuar generando valor agregado a sus negocios, incrementar las fuentes de trabajo, así como la sustentabilidad presente y futura.

EL DIRECTORIO

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'H. Albani', is positioned above the printed name.

Lic. Hugo Albani
Presidente