

CUIT COMITENTE	DENOMINACIÓN COMITENTE
30-58558124-7	INVAP SAU

**CERTIFICACIÓN y/o INFORME**

ESTADOS CONTABLES AL 30/06/2025 - EJERCICIO ECONÓMICO N° 50

EL CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONOMICAS DE LA PROVINCIA DE RIO NEGRO de acuerdo a las facultades otorgadas por el Decreto Ley 199/66, Resolución de CD N° 415 y la Ley 20488 (art. 21, inc. I) legaliza la Certificación y/o Informe perteneciente a:

INVAP SAU

y declara que la firma en dicha actuación profesional se corresponde a:

		Matricula	Fecha Emisión
LEANDRO MANUEL JUSTO	AUDITOR	T° IX - F° 174	04/09/2025
MARINOZZI - MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.	SOCIO	T° I - F° 26	
CARLOS ALFREDO GARDELLA	SINDICO	T° VI - F° 80	04/09/2025

registrado/a en la matricula correspondiente y que se han efectuado los controles de matricula vigente, y control formal de la Certificación y/o Informe Profesional que signa, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional.

LEGALIZACIÓN Nro.  
0010-00015989



CIPOLLETTI (R.N), 08 de Septiembre de 2025  
C.U.I.T. CPCERN 30-51967981-3

**ESPOSITO**  
**Marcelo**  
**Andres**

Firmado digitalmente por  
ESPOSITO  
Marcelo Andres  
Fecha: 2025.09.08  
09:21:50 -03'00'

Firma del Representante del C.P.C.E RIO NEGRO





# INVAP

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio  
finalizado el 30 de junio de 2025

San Carlos de Bariloche  
Río Negro / Argentina  
[invap.com.ar](http://invap.com.ar)



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2025****CONTENIDO**

- **Memoria Anual**
- **Código de Gobierno Societario**
- **Glosario de Términos**
- **Información Estatutaria y Entes Controlados**
- **Nómina de Autoridades**
  
- **Estados Financieros Consolidados**
  - Estado de Situación Financiera Consolidado
  - Estado del Resultado Integral Consolidado
  - Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado
  - Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
  - Notas a los Estados Financieros Consolidados
    - Nota 1 – Información de la Compañía
    - Nota 2 – Bases para la Preparación de los Estados Financieros
    - Nota 3 – Composición de los Principales Rubros
    - Nota 4 – Información sobre Activos y Pasivos
    - Nota 5 – Ingresos por Contratos de Construcción
    - Nota 6 – Otros Ingresos
    - Nota 7 – Inventarios
    - Nota 8 – Propiedades de Inversión
    - Nota 9 – Propiedades, Planta y Equipo
    - Nota 10 – Activos Intangibles
    - Nota 11 – Deterioro del Valor de los Activos no Financieros
    - Nota 12 – Impuesto a las Ganancias
    - Nota 13 – Activos y Pasivos en Otras Monedas
    - Nota 14 – Gastos del Ejercicio
    - Nota 15 – Información sobre Partes Relacionadas
    - Nota 16 – Segmentos de Operación
    - Nota 17 – Ganancia por Acción
    - Nota 18 – Compromisos y Contingencias
    - Nota 19 – Avaluos Recibidos de Terceros y Otorgados
    - Nota 20 – Arrendamientos Financieros
    - Nota 21 – Hechos Posteriores
  
- **Reseña Informativa**
- **Informe de Auditoría sobre Estados Financieros Consolidados**
- **Informe de Comisión Fiscalizadora sobre Estados Financieros Consolidados**

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARCA	Agencia de Recaudación y Control Aduanero
AGO/E	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria
ARS	Peso argentino
Asociadas	Sociedades sobre las cuales INVAP S.A.U. posee influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28
ATB	Asociación de Tenedores de Bonos
AUD	Dólar australiano
BADLAR	Tasa de interés variable de bancos privados publicada por BCRA para depósitos a plazo fijo mayores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate
BCBA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BO	Boletín Oficial
BOB	Boliviano
BRL	Real brasileño
CHF	Franco Suizo
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNEA	Comisión Nacional de Energía Atómica de Argentina
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina
DZD	Dinar argelino
EGP	Libra egipcia
EUR	Euro
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias
IASB	International Accounting Standards Board (en castellano, Consejo de Normas Internacionales de
INR	Rupia india
IPC	Índice de Precios al Consumidor
La Sociedad / INVAP	Indistintamente, INVAP S.A.U.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias)
Negocio Conjunto	Sociedad sobre la cual INVAP S.A.U. posee control conjunto, conforme a lo dispuesto por la NIIF 11
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por su siglas en inglés)
ON	Obligaciones Negociables
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
RT	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE
SAR	Riyal Saudí
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. INVAP S.A.U., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10
USD	Dólar estadounidense

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

## INFORMACION ESTATUTARIA Y ENTES CONTROLADOS

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: 1° de octubre de 1976 – N° Uno, Folio 1, Libro XI, Tomo I  
De la última modificación:  
Diciembre 27, 2024 – N° Cuatro, Libro VII, Tomo I

Fecha en la que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 1° de Octubre de 2075

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2025 Correspondiente al ejercicio económico N° 50 iniciado el 1° de julio de 2024 Comparativo con el ejercicio anterior – Cifras en pesos argentinos

### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

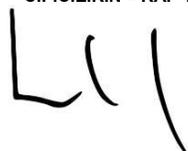
Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
700.000	\$ 10.000	7.000.000.000	7.000.000.000

### Información de los entes controlados con participación en el capital

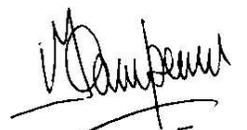
INAVP INGENIERIA S.A. – 80.00%			
Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
26.525.463	\$ 1,00	26.525.463	26.525.463
BLACK RIVER TECHNOLOGY INC. - 100.00%			
Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
5.000	\$ 4,07	20.350	20.350
20.000	\$ 43,15	863.000	863.000
INVAP DO BRASIL LTDA – 99.99%			
Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
899.900	\$ 4,20	2.864.582	2.864.582
EÓLICA RIONEGRINA S.A. - 60.00%			
Acciones Nominativas de 5 votos c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
10.799.987	\$ 1,00	10.799.987	10.799.987
INVAP NEDERLAND B.V. - 100.00%			
Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
1.000	\$ 22,4265	22.427	22.427
ICHOS B.V. - 100.00%			
Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
1.000	\$ 23,0859	23.086	23.086

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

### NÓMINA DE AUTORIDADES

#### DIRECTORIO

<b>Presidente</b>	Vicente D. Campenni	Vto. Mandato: 30/06/2027
<b>Vicepresidente</b>	Germán Guido Lavalle	Vto. Mandato: 30/06/2027
<b>Directores Titulares</b>	Federico Lutz	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Juan Pablo Ordoñez	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Víctor Herrero	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Carlos E. Montenegro	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Luis E. Billinger Manciola	Vto. Mandato: 30/06/2025
<b>Directores Suplentes</b>	Bibiana R. Cruz	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Eduardo F. Santos	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Luis A. T. Rovere	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Ricardo A. Quintana	Vto. Mandato: 30/06/2027
	María I. Ballesteros	Vto. Mandato: 30/06/2025

#### COMISIÓN FISCALIZADORA

<b>Síndicos Titulares</b>	Aurelia P. Schepis	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Carlos A. Gardella	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Miryam F. Lavazza	Vto. Mandato: 30/06/2027
<b>Síndicos Suplentes</b>	Yoanna M. García	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Fernanda M. Domínguez	Vto. Mandato: 30/06/2027
	Horacio A. Orlando	Vto. Mandato: 30/06/2027

#### GERENCIAS

Gerencia General	Dario Giussi
Sub-Gerencia General Operativa	Gabriel Absi
Sub-Gerencia General de Administración Financiera y Corporativa	Ana Cabrera
Sub-Gerencia General de Desarrollo Organizacional	Marcelo Basigalup
Sub-Gerencia General de Estrategia	Ignacio Grossi
Sub-Gerencia General de Procesos y Sistemas	Sebastián Clasen
Gerencia de Negocios Espaciales	Luis Genovesse
Gerencia de Negocios Nucleares	Felipe Albornoz
Gerencia de Negocios Gobierno	Javier Conti
Gerencia de Negocios SIT	Gustavo Kiessling
Gerencia de Ingeniería y Producción	Adrián Marcellino
Gerencia de Abastecimiento	Juan Pablo Brioni
Gerencia de Administración y Finanzas	Franco Cabrera Morrone
Gerencia de Personas y Organización	Natalia Silfeni
Gerencia de Relaciones Institucionales y Estratégicas	Verónica Garea
Gerencia de Estrategia Tecnológica y de Negocios	Santiago Perez Ghiglia
Gerencia de Seg. Salud O. Ambiente y Calidad	José Cervera
Gerencia de Sistemas	Celeste Musso
Gerencia de Integración de Gestión	Roque Bevilacqua

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 04/09/2025



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO**  
**Al 30 de junio de 2025, comparativo con el 30 de junio de 2024**  
 (Expresado en pesos argentinos)

	<u>Nota</u>	<u>30/6/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4.1-13	35.934.619.911	26.643.767.144
Activos financieros	3-4.1-13	9.853.165.996	6.488.728.953
Créditos por ventas	3-4.1-13	100.720.856.151	122.372.004.914
Activos por contratos de construcción	3-13	51.771.922.795	44.752.290.491
Otros créditos	3-4.2-13	48.526.371.465	61.208.959.312
Inventarios	3-7	21.514.352.186	13.184.636.161
<b>Total Activo Corriente</b>		<b><u>268.321.288.504</u></b>	<b><u>274.650.386.975</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros créditos	3-4.2-13	350.768.703	-
Activos por derechos de uso	3-20	1.421.289.846	701.991.327
Activos financieros	3-4.1	1.671.616.550	430.210.300
Inversiones en asociadas	3	1.889	996.554
Propiedades de inversión	3-8	1.150.900.001	1.790.433.206
Propiedades, planta y equipo	3-9	79.284.736.804	89.977.556.909
Activos intangibles	3-10	31.054.127.472	27.435.424.582
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b><u>114.933.441.265</u></b>	<b><u>120.336.612.878</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>383.254.729.769</u></b>	<b><u>394.986.999.853</u></b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Acreedores comerciales	3-4.1-13	57.875.398.239	50.926.077.591
Pasivos por contratos de construcción	3-13	81.851.214.328	109.368.116.926
Pasivos financieros	3-4.1-13	29.699.621.528	18.011.560.766
Beneficios al personal	3-4.2-13	25.283.397.962	25.115.397.002
Otras deudas	3-4.1-13	386.425.000	413.241.241
Impuestos y otros gravámenes	3-4.2-13	7.359.492.915	7.541.345.563
Impuesto a las ganancias a pagar	3	1.460.199.805	5.829.154.294
Provisiones	3	637.313.535	424.170.469
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b><u>204.553.063.312</u></b>	<b><u>217.629.063.852</u></b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivos financieros	3-4.1-13	3.027.631.527	1.384.265.218
Beneficios al personal	3-4.2	282.628.774	241.006.347
Otras deudas	3-4.1-13	4.907.844.756	3.930.736.863
Pasivos por impuestos diferidos	3-12	29.150.056.177	31.353.911.894
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b><u>37.368.161.234</u></b>	<b><u>36.909.920.322</u></b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>241.921.224.546</u></b>	<b><u>254.538.984.174</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aporte de los propietarios		74.711.942.531	74.711.942.531
Reservas, otros resultados integrales y resultados acumulados		65.937.569.525	65.131.474.871
Atribuible sociedad controladora		140.649.512.056	139.843.417.402
Participaciones no controladas		683.993.167	604.598.277
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b><u>141.333.505.223</u></b>	<b><u>140.448.015.679</u></b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>		<b><u>383.254.729.769</u></b>	<b><u>394.986.999.853</u></b>

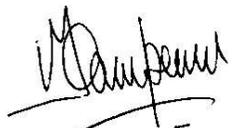
Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche - Provincia de Río Negro



**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO**  
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025,**  
**comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024**  
 (Expresado en pesos argentinos)

	Nota	30/6/2025	30/6/2024
Ingresos por contratos de construcción	5	309.590.435.681	328.933.384.579
Costo de ejecución de los contratos	14.1	(242.031.608.673)	(220.389.189.876)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>67.558.827.008</b>	<b>108.544.194.703</b>
Gastos de administración	14.2	(38.330.821.348)	(31.765.781.761)
Gastos de comercialización	14.2	(5.769.142.988)	(5.401.088.760)
Otros ingresos	6	126.950.997	165.952.463
Otros egresos	14.2	(2.801.308.166)	(2.422.435.125)
<b>Ganancia operativa</b>		<b>20.784.505.503</b>	<b>69.120.841.520</b>
Resultado de inversiones en negocios conjuntos		(517.109.193)	556.351.414
Resultados financieros	4.1.9	2.505.462.838	(12.021.638.075)
Resultado por exposición a la inflación de la posición monetaria neta		(10.605.271.145)	(44.569.072.263)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>12.167.588.003</b>	<b>13.086.482.596</b>
Impuesto a las ganancias	12	(5.742.941.854)	(3.838.806.402)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>6.424.646.149</b>	<b>9.247.676.194</b>
<b>Otro resultado integral del ejercicio</b>			
<b>Que se reclasificará en resultados</b>			
Diferencias de conversión		417.862.232	(2.242.744.746)
<b>Que no se reclasificará en resultados</b>			
(Déficit) / Superávit de revaluación		(5.957.018.837)	(1.618.786.809)
<b>Total otro resultado integral del ejercicio</b>		<b>(5.539.156.605)</b>	<b>(3.861.531.555)</b>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>		<b>885.489.544</b>	<b>5.386.144.639</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>			
Atribuible a la sociedad controladora		6.401.085.919	9.163.986.394
Atribuible a las participaciones no controladas		23.560.230	83.689.800
<b>Total</b>		<b>6.424.646.149</b>	<b>9.247.676.194</b>
<b>Otro resultado integral del ejercicio</b>			
Atribuible a la sociedad controladora		(5.594.991.265)	(3.863.118.426)
Atribuible a las participaciones no controladas		55.834.660	1.586.871
<b>Total</b>		<b>(5.539.156.605)</b>	<b>(3.861.531.555)</b>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>			
Atribuible a la sociedad controladora		806.094.654	5.300.867.968
Atribuible a las participaciones no controladas		79.394.890	85.276.671
<b>Total</b>		<b>885.489.544</b>	<b>5.386.144.639</b>
Ganancia por acción básica y diluida	17	9.144	13.091

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 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 04/09/2025

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO**  
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025,**  
**comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024**  
**(Expresado en pesos argentinos)**

Concepto	Aporte de los propietarios		Resultado integral total acumulado					Ganancias acumuladas					Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
	Capital	Ajuste de capital	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Reserva especial CNV Res. 777/18	Resultados no asignados	Total de la controladora		Participaciones no controladas			
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	7.000.000.000	67.711.942.531	(2.714.370.278)	8.277.941.358	4.127.071.332	27.402.698.059	1.812.955.069	17.061.192.937	9.163.986.394	139.843.417.402	604.598.277	140.448.015.679			
Distribución AGO/E 27/09/24:	-	-	-	-	458.199.320	-	-	-	(458.199.320)	-	-	-	-	-	
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	-	8.705.787.074	-	-	(8.705.787.074)	-	-	-	-	-	
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	-	-	6.401.085.919	6.401.085.919	23.560.230	6.424.646.149	23.560.230	6.424.646.149	
Ganancia del ejercicio	-	-	382.027.572	(5.957.018.837)	-	-	-	-	-	(5.594.991.265)	55.834.960	(5.539.156.605)	55.834.960	(5.539.156.605)	
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	(2.352.342.706)	2.320.922.521	4.585.270.652	36.108.485.133	1.812.955.069	17.061.192.937	6.401.085.919	140.648.512.056	683.993.167	141.333.505.223	683.993.167	141.333.505.223	
<b>Total al 30 de junio de 2025</b>	7.000.000.000	67.711.942.531	(2.714.370.278)	8.277.941.358	4.127.071.332	27.402.698.059	1.812.955.069	17.061.192.937	9.163.986.394	139.843.417.402	604.598.277	140.448.015.679	604.598.277	140.448.015.679	

Concepto	Aporte de los propietarios		Resultado integral total acumulado					Ganancias acumuladas					Total de la controladora	Participaciones no controladas	Total
	Capital	Ajuste de capital	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Reserva especial CNV Res. 777/18	Resultados no asignados	Total de la controladora		Participaciones no controladas			
<b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>	7.000.000.000	67.711.942.531	(470.038.661)	9.896.728.167	3.550.668.872	18.284.006.376	-	17.061.192.937	11.528.049.212	134.542.549.434	519.321.506	135.061.871.040	519.321.506	135.061.871.040	
Distribución AGO 23/10/23:	-	-	-	-	576.402.460	-	-	-	(576.402.460)	-	-	-	-	-	
* Asignación a reserva legal	-	-	-	-	-	9.138.691.683	-	-	(9.138.691.683)	-	-	-	-	-	
* Asignación a reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	1.812.955.069	-	(1.812.955.069)	-	-	-	-	-	
* Asignación a reserva programa de talentos	-	-	-	-	-	-	-	-	9.163.986.394	9.163.986.394	83.689.800	9.247.676.194	83.689.800	9.247.676.194	
Ganancia del ejercicio	-	-	(2.244.331.617)	(1.618.786.809)	-	-	-	-	-	(3.863.118.426)	1.586.871	(3.861.531.555)	1.586.871	(3.861.531.555)	
Otro resultado integral del ejercicio	-	-	(2.244.331.617)	(1.618.786.809)	-	-	-	-	-	(3.863.118.426)	1.586.871	(3.861.531.555)	1.586.871	(3.861.531.555)	
<b>Total al 30 de junio de 2024</b>	7.000.000.000	67.711.942.531	(2.714.370.278)	8.277.941.358	4.127.071.332	27.402.698.059	1.812.955.069	17.061.192.937	9.163.986.394	139.843.417.402	604.598.277	140.448.015.679	604.598.277	140.448.015.679	

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
**C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26**

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
**Contador Público (UBA)**  
**C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174**

**Ing. DARIO GIUSTI**  
**Gerente General**

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
**Presidente**

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

Por Comisión Fiscalizadora

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche - Provincia de Río Negro

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**  
**(Método Indirecto)**  
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio 2025,**  
**comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024**  
**(Expresado en pesos argentinos)**



	<u>Nota</u>	<u>30/6/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de operación</b>			
Ganancia del ejercicio		6.424.646.149	9.247.676.194
<b>Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo</b>			
Impuesto a las ganancias	12	5.742.941.854	3.838.806.402
Amortización de propiedades, planta y equipo		3.972.333.677	3.914.263.955
Amortización de activos intangibles		2.421.178.047	4.103.692.005
Resultado de inversiones en negocios conjuntos		517.109.193	(556.351.414)
Resultado por intereses devengados		3.646.717.974	2.032.586.876
Valor residual bajas de activos no corrientes		1.026.080.307	2.749.157.517
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>			
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas		21.651.148.763	(23.397.457.649)
(Aumento) en contratos de construcción		(7.019.632.304)	(17.631.897.501)
Disminución en otros créditos		12.331.819.144	36.653.317.280
(Aumento) / Disminución en activos por derechos de uso		(719.298.519)	11.418.179
(Aumento) en inventarios		(8.329.716.025)	(4.610.737.195)
Aumento / (Disminución) en acreedores comerciales		6.949.320.648	(868.703.922)
(Disminución) en pasivos por contratos de construcción		(27.516.902.598)	(13.549.403.421)
Aumento / (Disminución) en beneficios al personal		209.623.387	(2.952.530.810)
(Disminución) en impuestos y otros gravámenes		(181.852.648)	(2.907.910.344)
(Disminución) en impuesto a las ganancias		(9.783.189.266)	(3.166.677.229)
Aumento / (Disminución) en provisiones		213.143.066	(2.016.609.811)
Aumento / (Disminución) en otras deudas		364.009.773	(489.818.071)
<b>Flujo neto de efectivo generado / utilizado por las actividades operativas</b>		<b>11.919.480.622</b>	<b>(9.597.178.959)</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</b>			
Cobro por inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos		994.665	-
Pago por inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos		-	(2.028)
Cobro por venta de activos financieros		-	8.687.731.391
Pagos por adquisición de activos financieros		(4.605.843.293)	-
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		16.862.969	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(3.198.217.314)	(2.718.585.846)
Pago por compras de activos intangibles		(5.015.083.987)	(5.999.924.743)
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(12.801.286.960)</b>	<b>(30.781.226)</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</b>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		9.684.709.097	(18.541.958.110)
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) las actividades de financiación</b>		<b>9.684.709.097</b>	<b>(18.541.958.110)</b>
<b>Flujo neto del efectivo del ejercicio</b>		<b>8.802.902.759</b>	<b>(28.169.918.295)</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>			
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		26.643.767.144	56.229.917.081
Aumento/ (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		487.950.008	(1.416.231.642)
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	3	<b>35.934.619.911</b>	<b>26.643.767.144</b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
**C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26**
**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
**Contador Público (UBA)**  
**C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174**
**Ing. DARIO GIUSSI**  
**Gerente General**
**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
**Presidente**
**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
**Contador Público (U.N.C.)**  
**C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80**  
**SINDICO**

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

Por Comisión Fiscalizadora



## NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

### 1.1 Acerca de la Sociedad

INVAP fue creada el 1 de octubre de 1976 a partir de un convenio firmado entre la CNEA y el Gobierno de la Provincia de Río Negro.

INVAP es una Sociedad constituida de acuerdo a la LGS, y con arreglo a las correspondientes normas de la 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 20 de noviembre de 2024 e inscripta en el Registro Público de Comercio el 27 de diciembre de 2024. En cumplimiento a lo indicado en la Resolución General N° 629/2014 de la CNV se informa que los libros de comercio, libros societarios y los registros contables de INVAP se encuentran en la sede social de la Sociedad.

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de INVAP S.E., celebrada el día 20 de noviembre de 2024, se acordó la transformación por adopción del tipo societario Sociedad Anónima Unipersonal, denominación con la cual continuará desarrollando sus actividades, sin perjuicio de seguir siendo una empresa estatal -de capital ciento por ciento de la Provincia de Río Negro-, sin alteración de sus derechos y obligaciones -conforme lo establecido en el artículo 74 de la Ley General de Sociedades N° 19.550-, sin cambios en su operatoria ni en su estructura de gestión, y manteniendo el mismo número de CUIT (Clave Única de Identificación Tributaria).

### 1.2 Composición corporativa

Al 30 de junio del 2025, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación Directa	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería S.A.	Argentina	ARS	80%	80%	26.525.463
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	ARS	60%	76,14%	10.799.987
Fundación INVAP	Argentina	ARS	Socio Fundador		
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	25.000
INVAP do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	99,99%	99,99%	899.900
INVAP Nederland B.V.	Países Bajos	EUR	100%	100%	1.000
ICHOS B.V.	Países Bajos	EUR	100%	100%	1.000

La sociedad ha iniciado el proceso de inscripción de la sociedad INVAP MO LLC, en el estado de Missouri, USA. Dicha sociedad no ha tenido ningún tipo de actividad durante el ejercicio.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025



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

### 1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos

INVAP es una empresa que desarrolla proyectos tecnológicos de avanzada en diferentes campos de la industria nuclear, espacial, de defensa, comunicaciones, energía, seguridad, ambiente y medicina nuclear. Con experiencia en la gestación, implementación y administración de proyectos multidisciplinarios de alta complejidad, INVAP es capaz de generar productos y servicios de acuerdo con los requerimientos del cliente, satisfaciendo todas las etapas de un proyecto, desde el asesoramiento previo hasta la entrega de plantas o sistemas llave en mano y servicio de postventa, pasando por estudios de factibilidad, desarrollo, diseño, ingeniería, abastecimiento, construcción, fabricación, montaje, integración y ensayos. Estos proyectos tienen la finalidad de mejorar la calidad de vida de las personas y aportar al desarrollo sustentable.

En el área nuclear es reconocida a nivel global como proveedor confiable de tecnología nuclear de última generación, formando parte del grupo líder en la construcción de reactores de producción de radioisótopos con aplicaciones en los campos de la medicina, el ambiente, la industria, la agricultura, la educación, la ciencia y la tecnología. Entre sus productos se encuentra la construcción de plantas de producción de molibdeno-99, de combustibles nucleares y de reactores de investigación de baja potencia. Asimismo brinda servicios a centrales y a otras instalaciones nucleares, desarrollando soluciones a medida para atender necesidades operacionales y de mantenimiento. Estas capacidades se aplican también a modificaciones de sistemas de plantas existentes y a unidades de recambio originalmente fabricadas por otros proveedores.

En el área espacial INVAP ha ganado un lugar de privilegio en el escenario internacional de la tecnología satelital ya que 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 del mar y zonas costeras y telecomunicaciones, entre otros, participando también en el ámbito del desarrollo de satélites geoestacionarios de telecomunicaciones.

En el área de tecnología para la Defensa, Seguridad y Ambiente, fabrica radares secundarios monopulso y radares de vigilancia y control del tránsito aéreo y terrestre, de uso civil y militar, como radares 3D de largo alcance y radares móviles. La provisión incluye infraestructura civil de instalación asociada, comunicaciones, radomos, instrumental, simuladores y sistemas de información para control, operación y mantenimiento, así como soporte logístico y capacitación. En Seguridad INVAP cuenta con un sistema óptico de giro estabilizado para operar en aeronaves, así como sistemas aéreos no tripulados. En el área de Ambiente, ha diseñado y provisto Sistemas de Radares meteorológicos, incluyendo centro de operaciones y procesamiento proveyendo información para meteorología, hidrología e investigación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

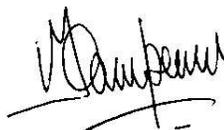
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



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

En el área de proyectos de integración tecnológica se encuentran todos los desafíos innovadores que INVAP tiene la capacidad de afrontar y que se escapan de los rubros de los proyectos nucleares, espaciales o de defensa, seguridad y ambiente. Dentro de este marco INVAP, trabaja en proyectos con empresas de rubros disímiles, contemplando la promoción de fuentes renovables de energía.

La división de Sistemas Médicos contempla, a nivel nacional como internacional, la construcción de centros de terapia radiante “llave en mano”, diseño de búnkers, cálculos de blindaje, construcción y seguimiento de obras civiles e implementación regulatoria según normativas locales, el suministro y puesta en marcha de equipamiento de braquiterapia, terapia radiante, protonterapia y radiofarmacia con sus respectivos procesos de validación y puesta en marcha, programas de mantenimiento preventivo y correctivo, garantías y repuestos de todos los equipamientos y programas de capacitación en flujo de trabajo clínico, operación y mantenimiento para profesionales médicos.

### 1.4 Marco Normativo

Los estados financieros consolidados de INVAP han sido preparados de acuerdo con las NIIF. La adopción de tales normas, tal como fueron emitidas por el IASB fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la FACPCE y por las Normas de la CNV. Asimismo, fueron incluidas algunas cuestiones adicionales requeridas por la LGS y/o regulaciones de la CNV. Dicha información se incluye en las Notas a estos estados financieros consolidados, sólo a efecto de cumplimiento con requerimientos regulatorios.

Los presentes estados financieros consolidados corresponden al ejercicio iniciado el 1° de julio de 2024 y terminado el 30 de junio de 2025. 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 2024, y presenta los estados de resultado del ejercicio y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2025, comparativo con el mismo ejercicio financiero precedente.

Los presentes estados financieros consolidados al 30 de junio de 2025, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad con el objeto de cumplir con los requerimientos de la CNV y la BCBA.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

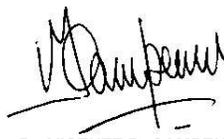
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



## NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 2.1 Declaración de cumplimiento de las NIIF

Los presentes estados financieros consolidados de INVAP han sido preparados de conformidad con las NIIF según las emitió la IASB.

### 2.2 Emisión y Aprobación

El 04 de septiembre de 2025, el Directorio de la Sociedad aprobó los presentes estados financieros y autorizó su emisión.

### 2.3 Negocio en marcha

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

### 2.4 Moneda funcional y unidad de medida

#### 2.4.1. Moneda funcional y moneda de presentación

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

#### 2.4.2. Conversión de moneda extranjera

**Conversión de estados financieros de sociedades cuya moneda funcional no se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria:**

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que no se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se convierten de la siguiente manera: (i) Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre. (ii) Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio de cada mes (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones; en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

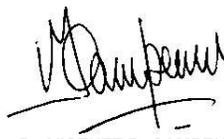
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



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

(iii) Las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales. (iv) Para la valuación del rubro inversiones en asociadas y/o la elaboración de los estados financieros consolidados en la moneda de una economía hiperinflacionaria, los ingresos y gastos se reexpresan a moneda de cierre y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio, las diferencias de conversión se reexpresan y han sido reconstituidas en términos reales. El valor llave y los ajustes a valor razonable que surgen de la adquisición de inversiones se reconocen como activos y pasivos de la entidad adquirida y se convierten a la moneda de presentación al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de conversión resultantes se reconocen como otros resultados integrales. Cuando se vende o se dispone de una inversión, las diferencias de conversión acumuladas se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta / disposición.

Una vez convertidas las cifras a la moneda de presentación, siendo que es considerada una moneda hiperinflacionaria, el Grupo ajusta todos los importes que, una vez convertidos, no estén expresados en términos del poder adquisitivo del cierre del período actual a efectos de su consolidación en los estados financieros consolidados.

**Conversión de estados financieros de sociedades cuya moneda funcional es la correspondiente a la de una economía hiperinflacionaria:**

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional distinta de la moneda de presentación y que se corresponde a la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresan primero de acuerdo con la NIC 29 "Información Financiera en economías hiperinflacionarias" (nota 2.4.3 a los presentes estados financieros consolidados) y luego, todos los activos, pasivos, partidas de patrimonio y cuentas de resultados, se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre.

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

La NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

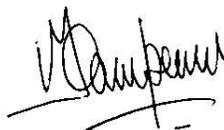
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



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

A su vez, la Ley N° 27.488 (BO 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 LGS (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 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 (BO 28/12/2018), la CNV dispuso que las entidades emisoras sujetas a fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por periodos 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.

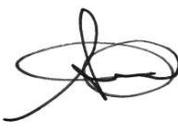
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

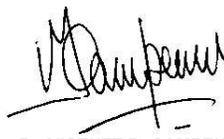
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



**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.

Las cifras al 30 de junio de 2024, que se exponen en estos estados financieros consolidados a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a lo descripto anteriormente.

**2.5 Bases de consolidación**

Los estados financieros consolidados de INVAP incluyen la información financiera de la Sociedad y la de sus sociedades controladas. Son consideradas controladas cuando la Sociedad posee el poder para gobernar las políticas financieras y operativas con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Los estados financieros de las sociedades controladas con domicilio en el exterior, utilizados para preparar los estados financieros consolidados fueron confeccionados de acuerdo con las NIIF.

**2.5.1. Inversiones en Negocios Conjuntos**

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derechos sobre los activos netos del acuerdo conjunto. El control conjunto es el reparto de control acordado por contrato de un acuerdo, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento de las partes que comparten el control.

Los resultados y los activos y pasivos de los negocios conjuntos se incorporan en estos estados financieros consolidados utilizando el método de la participación. Bajo el método de la participación, una inversión en un negocio conjunto se reconoce inicialmente en el estado de situación financiera al costo y se ajusta a continuación para reconocer la participación de la Compañía en la ganancia o pérdida y otros resultados integrales de los negocios conjuntos.

Los negocios conjuntos se han valuado con base en los últimos estados financieros disponibles de estas entidades al cierre del período, tomando en consideración, si corresponde, eventos y transacciones subsiguientes significativos, información de gestión disponible y transacciones entre la Compañía y las partes relacionadas que produzcan cambios en el patrimonio de éstas últimas.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

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

En cada fecha de cierre o ante la existencia de indicios de deterioro, se determina si existe alguna evidencia objetiva de deterioro en el valor de las inversiones en negocios conjuntos. Si éste fuera el caso, la Compañía calcula el monto del deterioro como la diferencia entre el valor recuperable de los negocios conjuntos y su valor en libros, y reconoce la diferencia en Resultado de Inversiones por Negocios Conjuntos en el estado de resultados y Otros Resultados Integrales. El valor registrado de las inversiones en negocios conjuntos al cierre del ejercicio no excede su valor recuperable.

**2.6 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de julio de 2024**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, existen nuevas normas, y nuevas enmiendas e interpretaciones a las normas ya existentes las cuales se describen a continuación, de efectiva aplicación por la Sociedad. Sin embargo, ninguno de esos cambios ha tenido impacto material sobre las cifras de sus Estados Financieros.

**Modificaciones a la NIC 1 - Clasificación de pasivos como actuales o no corrientes**

Las enmiendas en la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (enmiendas a la NIC 1) afectan solo la presentación de pasivos en el estado de situación financiera, no el monto o el momento del reconocimiento de cualquier activo, ingreso o gasto de pasivo, o la información que las entidades revelan sobre esos conceptos.

Las modificaciones:

- aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes debe basarse en los derechos existentes al final del período sobre el que se informa y alinear la redacción en todos los párrafos afectados para referirse al "derecho" a diferir la liquidación en al menos doce meses y hacer explícito que solo los derechos vigentes "al final del período de informe" deberían afectar la clasificación de un pasivo;
- aclaran que la clasificación no se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a diferir la liquidación de un pasivo; y
- dejan claro que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de patrimonio, otros activos o servicios.

**Modificaciones NIIF 16 - Pasivo por arrendamiento y venta posterior**

El pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior requiere que un arrendatario-vendedor mida posteriormente los pasivos por arrendamiento que surgen de un arrendamiento posterior de manera que no reconozca ningún monto de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso. Los nuevos requisitos no impiden que un vendedor-arrendatario reconozca en resultados cualquier ganancia o pérdida relacionada con la terminación parcial o total de un arrendamiento.

Las enmiendas también incluyen un ejemplo ilustrativo modificado y uno nuevo.

La modificación tiene por objeto mejorar los requisitos de registro de la venta y el arrendamiento posterior bajo NIIF 16.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

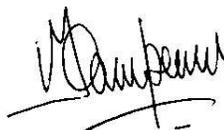
Por Comisión Fiscalizadora



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

**Modificaciones NIC1 – Pasivos no corriente con condiciones pactadas**

La nueva enmienda tiene como fin modificar los requisitos introducidos por la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes sobre cómo una entidad clasifica la deuda y otros pasivos financieros como corrientes o no corrientes en circunstancias particulares.

Solo las condiciones pactadas con las que una entidad debe cumplir en o antes de la fecha de presentación pueden afectar la clasificación de un pasivo como corriente o no corriente. Además, una entidad tiene que revelar información en las notas que permita a los usuarios de los estados financieros comprender el riesgo de que los pasivos no corrientes con convenios puedan volverse reembolsables dentro de los doce meses.

Adicionalmente establece diferir la fecha de entrada en vigor de las modificaciones publicadas en enero de 2020 al 1 de enero de 2024.

**Modificaciones a NIC 7 y NIIF 7 - Acuerdos de financiación con proveedores**

Los principales cambios resultantes de las modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7 sobre acuerdos de financiación de proveedores son:

- No define acuerdos de financiación de proveedores. En cambio, se describen las características de un acuerdo para el cual una entidad está obligada a proporcionar información. Las modificaciones señalan que los acuerdos que son únicamente mejoras crediticias para la entidad o instrumentos utilizados por la entidad para liquidar directamente con un proveedor los importes adeudados no son acuerdos de financiación de proveedores.
- Agrega dos objetivos de exposición. Las entidades deberán revelar en las notas información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar cómo los acuerdos de financiación con proveedores afectan los pasivos y flujos de efectivo de una entidad y comprender el efecto de los acuerdos de financiación con proveedores sobre la exposición de una entidad al riesgo de liquidez y cómo la entidad podría verse afectada si los acuerdos ya no estuvieran disponibles para ella.
- Complementa los requisitos actuales de las NIIF agregando a la NIC 7 requisitos de exposición adicionales sobre:
  - los términos y condiciones de los acuerdos de financiación de proveedores;
  - para los acuerdos, al principio y al final del período sobre el que se informa:
    - (a) los valores en libros de los pasivos financieros que forman parte del acuerdo;
    - (b) el valor en libros de los pasivos financieros revelados en a) por los cuales los proveedores ya han recibido el pago de los proveedores financieros;
    - (c) el rango de fechas de vencimiento de pago de los pasivos financieros revelados en a) y las cuentas por pagar comerciales comparables que no forman parte de un acuerdo de financiación de proveedores; y
  - el tipo y efecto de los cambios no monetarios en los valores en libros de los pasivos financieros que forman parte del acuerdo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

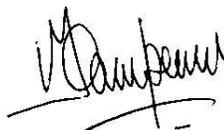
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025



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

### 2.7 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, existen nuevas normas, y nuevas enmiendas e interpretaciones a las normas detalladas a continuación, que aún no son de efectiva aplicación y que no han sido adoptadas por la Sociedad.

#### **Modificaciones a la NIC 21 - Ausencia de convertibilidad**

En agosto de 2023 el IASB emitió modificaciones a la NIC 21 relacionadas con la metodología a aplicar ante la ausencia de convertibilidad entre dos monedas, que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2025, permitiendo su aplicación anticipada.

Esta modificación introduce la definición de convertibilidad entre monedas y establece un enfoque de análisis dual. Como primer paso cada entidad debe identificar si esa moneda bajo análisis es convertible en otra para cada propósito, para una fecha determinada de medición, siguiendo una serie de parámetros tales como la evaluación de si la moneda se obtiene en un plazo administrativo normal, la capacidad de obtener dicha moneda, y la cantidad posible de obtenerla, considerando únicamente los mercados o mecanismos de cambio en los que se derivan derechos y obligaciones exigibles. Si luego de este análisis se identifica efectivamente la ausencia de convertibilidad entre estas dos monedas, como segundo paso se deberá estimar el tipo de cambio que represente aquél que se obtendría en una transacción ordenada entre participantes del mercado y que refleje las condiciones económicas prevalecientes. Estas modificaciones no especifican una metodología de estimación del tipo de cambio a utilizar, sino que la misma deberá ser desarrollada por cada entidad.

Asimismo, se incorporan requisitos de revelación tanto cualitativos (las restricciones que generan la ausencia de convertibilidad, metodología de estimación de los tipos de cambio, una descripción de los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad por la ausencia de convertibilidad, entre otros) como cuantitativos (descripción cuantitativa de las transacciones afectadas, los tipos de cambio utilizados, entre otros).

#### **NIIF 18- Presentación e información a revelar en los estados financieros.**

En abril de 2024 el IASB emitió la NIIF 18 "Presentación e información a revelar en los estados financieros" que reemplaza a la actual NIC 1 "Presentación de estados financieros", que resulta aplicable para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación anticipada.

Esta nueva norma no modifica los criterios de reconocimiento y medición de las NIIF, sino que introduce cambios a los criterios de presentación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



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

El objetivo de la NIIF 18 es establecer los requisitos de presentación y revelación de información en los estados financieros ("EEFF") con fines generales, asegurando que las entidades provean información más útil sobre su rendimiento financiero y mejorando la comparabilidad entre ellas.

Los principales cambios se pueden agrupar en las siguientes áreas:

Estado de resultados:

- Agrupar los ingresos y gastos en 3 categorías definidas: (i) operación; (ii) inversión y (iii) financieros.
- Incluir determinados subtotales definidos, como por ejemplo el resultado operativo y el resultado antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias, con el objetivo de mejorar la comparabilidad del estado de resultados integrales.
- Establecer que las diferencias de cambio deberán clasificarse en la misma categoría que los ingresos y gastos de las partidas que dieron lugar a ellas, a menos que hacerlo suponga un costo excesivo, en cuyo caso se tendrá la opción de clasificarlos en los resultados operativos. Similar es el tratamiento prescripto para el resultado que surge del ajuste por inflación.

Medidas de rendimiento definidas por el management: además de definir las, introduce requisitos de revelación sobre estas medidas en los estados financieros, que si bien no son obligatorias, en caso de incluir este tipo de medidas en una comunicación pública, la entidad deberá revelar el motivo por el que dichas medidas son de utilidad para los usuarios de los estados financieros, su forma de cálculo, una reconciliación con el subtotal más directamente comparable del estado de resultados integrales, entre otros. Establecer orientaciones más detalladas sobre cómo organizar la información dentro de los estados financieros y si la misma debe proporcionarse en los estados financieros principales o en notas, con el objetivo de mejorar la agrupación de la información en los estados financieros.

Adicionalmente, se modifica la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo" estableciendo que: Cuando el estado de flujos de efectivo se presente mediante el método indirecto, el punto de partida deberá ser el subtotal del resultado operativo. Se elimina la opción de presentar los dividendos o intereses pagados o cobrados como actividades operativas.

**NIIF 19- Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar.**

En mayo de 2024 el IASB emitió la NIIF 19 "Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar". Es de aplicación voluntaria, es decir que es una norma no obligatoria para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2027 admitiendo su aplicación anticipada.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

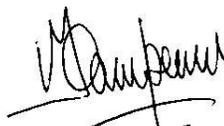
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



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

El objetivo de la NIIF 19 es especificar los requisitos reducidos de información a revelar, y reducir los costos de preparación de los estados financieros de las subsidiarias, manteniendo al mismo tiempo la utilidad de la información para los usuarios de sus estados financieros.

Las entidades que podrán aplicar esta NIIF, tanto en sus estados financieros consolidados como individuales que i) sean una subsidiaria, ii) no sean públicas y iii) tengan una controlante última o intermedia que emite estados financieros consolidados disponibles para uso público que cumplan con NIIF.

**Modificaciones a la NIIF 9 - Instrumentos financieros y NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar - Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros.**

En mayo de 2024 el IASB emitió modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 relacionadas con ciertas cuestiones sobre los requisitos de clasificación y medición, que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2026, admitiendo aplicación anticipada.

Las principales modificaciones:

- Introducen una opción de política contable para la baja en cuentas de un pasivo financiero cuando la liquidación se realice a través de un sistema de pagos electrónicos y se cumplan determinadas condiciones.
- Clarifican ciertas evaluaciones que una entidad debe realizar sobre sus activos financieros, por ejemplo, para determinar si un instrumento financiero contiene únicamente flujos de efectivo correspondientes a capital e intereses, o si también incluye cláusulas de naturaleza contingente que podrían cambiar significativamente la distribución temporal o los montos de los flujos de efectivo contractuales.
- Establecen modificaciones sobre la información a revelar por una entidad respecto a inversiones en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, y la exigencia de la revelación de las condiciones contractuales que podrían modificar la distribución temporal o los montos de los flujos de efectivo contractuales en determinadas circunstancias.

**Mejoras anuales a las NIIF - Volumen 11.**

En julio de 2024 el IASB emitió el ciclo de mejoras anuales "Volumen 11" que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2026. Las mismas radican en cuestiones de redacción o corrección de referencias a determinados párrafos o conceptos que fueron modificados en las NIIF en el último tiempo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

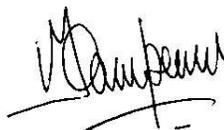
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

**Modificaciones a la NIIF 9 - Instrumentos financieros y NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar - Contratos de electricidad generada por fuentes naturales.**

En diciembre de 2024 el IASB emitió modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 relacionadas con el reconocimiento y tratamiento de los contratos de compra de energía eléctrica generada por fuentes naturales, que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2026, admitiendo su aplicación anticipada.

Estas modificaciones tienen como objetivo mejorar la presentación de los efectos contables en los estados financieros de estos contratos, que se caracterizan por la variabilidad de diversos factores fuera del control de la entidad como por ejemplo las condiciones climáticas.

Las principales modificaciones:

- Clarifican la aplicación de los requerimientos de contratos para "uso propio" del punto 2.4 de la NIIF 9.
- Modifican los requisitos de contabilidad de coberturas para permitir que los contratos alcanzados sean utilizados como instrumentos de cobertura, en tanto se cumplan ciertas condiciones (por ejemplo, para designar como elemento cubierto, un volumen variable de transacciones de electricidad previstas).
- Introducen requisitos adicionales de revelación para permitir la comprensión del impacto de estos contratos en el desempeño financiero y en los flujos de efectivo de la entidad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad estima que el impacto de adopción de las normas e interpretaciones o modificaciones a las mismas, cuya vigencia es a partir de ejercicios anuales que comiencen a partir de enero 2025, no es significativo para los estados financieros de la sociedad, excepto por las modificaciones requeridas por la NIIF 18, las cuales están siendo evaluadas por el Directorio.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

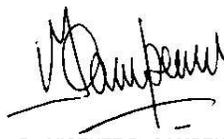
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



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

**2.8 Juicios contables significativos en la aplicación de normas contables**

En la aplicación de las políticas contables de la Sociedad, la Gerencia debe emitir juicios, elaborar estimaciones y efectuar supuestos acerca de valores de los activos y pasivos que no pueden obtenerse a través de otras fuentes. Las estimaciones y presunciones se basan en experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos se revisan periódicamente. Los efectos de revisión de las estimaciones contables son reconocidos en el período en el cual se efectúa la revisión en tanto la revisión afecte a ese período.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

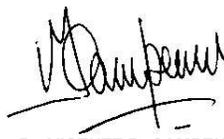
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

	<u>30/6/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>		
Caja moneda nacional	19.440.877	14.434.890
Caja otras monedas	64.788.993	25.221.398
Bancos moneda nacional	186.794.693	56.769.035
Bancos otras monedas	22.705.821.542	20.153.043.893
Inversiones en moneda nacional	12.365.415.033	6.394.297.928
Inversiones en otras monedas	592.358.773	-
<b>Total</b>	<b><u>35.934.619.911</u></b>	<b><u>26.643.767.144</u></b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
En moneda nacional	4.429.103.618	1.066.570.936
En otras monedas	5.424.062.378	5.422.158.017
<b>Total</b>	<b><u>9.853.165.996</u></b>	<b><u>6.488.728.953</u></b>
<b>CRÉDITOS POR VENTAS</b>		
Deudores por ventas en moneda nacional	37.572.212.350	37.552.392.846
Deudores por ventas en otras monedas	64.348.224.958	84.075.736.962
Deudores por ventas en sucursales	119.327.882	1.550.143.325
Reembolsos exportación	542.592.875	790.244.512
Previsión para deterioro de activos financieros en moneda nacional	(1.378.632.865)	(851.127.252)
Previsión para deterioro de activos financieros en otras monedas	(482.869.049)	(745.385.479)
<b>Total</b>	<b><u>100.720.856.151</u></b>	<b><u>122.372.004.914</u></b>
<b>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>		
En moneda nacional	39.053.970.739	36.021.255.526
En otras monedas	13.732.535.490	9.358.685.749
Previsión para deterioro en moneda nacional	(865.043.527)	(564.578.092)
Previsión para deterioro en otras monedas	(149.539.907)	(63.072.692)
<b>Total</b>	<b><u>51.771.922.795</u></b>	<b><u>44.752.290.491</u></b>
<b>OTROS CRÉDITOS</b>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	13.224.317	1.172.366.710
Seguros a devengar	331.540.765	214.469.618
Depósitos en garantía	19.300.553	4.710.762
Anticipo proveedores	40.636.134.327	55.992.083.648
Anticipo proveedores sucursales	21.697.233	19.369.310
Retenciones ingresos brutos	361.770.420	173.227.379
Derechos aduaneros	2.103.243	8.645.589
Otros créditos en moneda nacional	4.999.046.551	1.948.748.745
Otros créditos en otras monedas	1.046.089.670	821.933.339
Otras cuentas a cobrar en sucursales	1.095.464.386	853.404.212
<b>Total</b>	<b><u>48.526.371.465</u></b>	<b><u>61.208.959.312</u></b>
<b>INVENTARIOS</b>		
Inventarios en tránsito	5.509.940.911	1.751.454.201
Inventarios en almacenes locales	544.855.408	544.855.408
Inventarios de la producción en proceso	15.459.555.867	10.888.326.552
<b>Total</b>	<b><u>21.514.352.186</u></b>	<b><u>13.184.636.161</u></b>

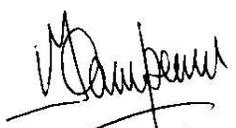
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

  
**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

	<u>30/6/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>OTROS CRÉDITOS</b>		
Otros créditos en moneda nacional	350.768.703	-
<b>Total</b>	<b>350.768.703</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVOS POR DERECHOS DE USO</b>		
Activos por derechos de uso	1.421.289.846	701.991.327
<b>Total</b>	<b>1.421.289.846</b>	<b>701.991.327</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>		
En moneda nacional	1.505.385.005	263.978.755
En otras monedas	166.231.545	166.231.545
<b>Total</b>	<b>1.671.616.550</b>	<b>430.210.300</b>
<b>INVERSIONES EN ASOCIADAS</b>		
Otras en moneda nacional	-	994.527
Otras en otras monedas	1.889	2.027
<b>Total</b>	<b>1.889</b>	<b>996.554</b>
<b>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</b>		
Terrenos / Mejoras	1.150.900.001	1.790.433.206
<b>Total</b>	<b>1.150.900.001</b>	<b>1.790.433.206</b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>		
Inmuebles	65.137.179.058	74.521.660.185
Muebles y útiles	402.207.817	405.134.558
Máquinas y herramientas	2.609.192.732	3.007.928.219
Instrumental	832.236.368	785.981.247
Rodados	507.799.904	675.581.166
Equipos de computación	2.060.691.219	1.743.313.308
Instalaciones	842.966.398	1.323.266.409
Mejoras en inmuebles	3.101.904.011	3.265.162.111
Obras en curso	3.745.802.527	4.200.532.522
Otros bienes	44.756.770	48.997.184
<b>Total</b>	<b>79.284.736.804</b>	<b>89.977.556.909</b>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>		
Marcas y patentes	255.991.935	236.005.290
Desarrollos	13.885.372.007	12.554.828.712
Software	5.369.351.059	4.411.707.414
Otros activos intangibles	131.535.104	539.604.315
Activos para cumplimiento contratos	11.411.877.367	9.693.278.851
<b>Total</b>	<b>31.054.127.472</b>	<b>27.435.424.582</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
 con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

	<u>30/6/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<b>PASIVO</b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>ACREEDORES COMERCIALES</u></b>		
En cuenta corriente moneda nacional	10.655.837.075	8.494.100.178
En cuenta corriente en otras monedas	47.155.408.908	42.352.232.013
En Sucursales	64.152.256	79.745.400
<b>Total</b>	<b><u>57.875.398.239</u></b>	<b><u>50.926.077.591</u></b>
<b><u>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u></b>		
En moneda nacional	41.246.512.574	55.215.774.957
En otras monedas	40.604.701.754	54.152.341.969
<b>Total</b>	<b><u>81.851.214.328</u></b>	<b><u>109.368.116.926</u></b>
<b><u>PASIVOS FINANCIEROS</u></b>		
En moneda nacional	10.949.428.501	4.064.365.128
En otras monedas	18.750.193.027	13.947.195.638
<b>Total</b>	<b><u>29.699.621.528</u></b>	<b><u>18.011.560.766</u></b>
<b><u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u></b>		
Sueldos	5.634.587.021	5.102.100.483
Anses aportes y contribuciones	2.701.464.120	2.435.950.432
Aseguradora de riesgos de trabajo (ART)	107.958.997	94.460.812
Obras sociales	945.060.059	1.046.664.333
Plan de facilidades de pago ARCA	85.062.869	2.997.732.983
Vacaciones	6.363.034.736	5.587.103.388
Otros pasivos sociales en moneda nacional	2.185.592.840	1.472.452.158
Otros pasivos sociales en otras monedas	3.567.108.958	2.520.599.423
Sueldo Anual Complementario	2.982.296.593	2.608.698.482
Bono de participación del personal	711.231.769	1.249.634.508
<b>Total</b>	<b><u>25.283.397.962</u></b>	<b><u>25.115.397.002</u></b>
<b><u>OTRAS DEUDAS</u></b>		
En otras monedas	386.425.000	413.241.241
<b>Total</b>	<b><u>386.425.000</u></b>	<b><u>413.241.241</u></b>
<b><u>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</u></b>		
Plan de facilidades de pago ARCA	-	2.109.748
Otros impuestos y gravámenes ARCA	870.346.259	550.737.810
Dirección General de Rentas	6.624.622	41.006.344
Deudas Municipales	24.623.951	34.997.267
Pasivo por impuesto en otras monedas	6.171.107.884	6.888.928.032
Otros pasivos en moneda nacional	179.274.937	1.144.997
Impuesto al Valor Agregado	107.515.262	22.421.365
<b>Total</b>	<b><u>7.359.492.915</u></b>	<b><u>7.541.345.563</u></b>
<b><u>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</u></b>		
Impuesto a las ganancias a pagar	1.460.199.805	5.829.154.294
<b>Total</b>	<b><u>1.460.199.805</u></b>	<b><u>5.829.154.294</u></b>
<b><u>PROVISIONES</u></b>		
En moneda nacional	637.313.535	424.170.469
<b>Total</b>	<b><u>637.313.535</u></b>	<b><u>424.170.469</u></b>

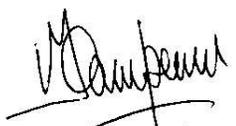
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

  
**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



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

	<u>30/6/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>		
En moneda nacional	2.491.168	220.660.531
En otras monedas	3.025.140.359	1.163.604.687
<b>Total</b>	<b>3.027.631.527</b>	<b>1.384.265.218</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>		
Otros pasivos sociales en moneda nacional	282.628.774	241.006.347
<b>Total</b>	<b>282.628.774</b>	<b>241.006.347</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>		
Negocios conjuntos	2.424.122.381	1.837.840.502
En moneda nacional	504.406.618	408.143.608
En otras monedas	1.979.315.757	1.684.752.753
<b>Total</b>	<b>4.907.844.756</b>	<b>3.930.736.863</b>
<b>IMPUESTO DIFERIDO</b>		
Pasivo por impuesto diferido	29.150.056.177	31.353.911.894
<b>Total</b>	<b>29.150.056.177</b>	<b>31.353.911.894</b>

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS**

**4.1 Instrumentos Financieros**

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

Los instrumentos financieros del Grupo que conforman la Sociedad y sus subsidiarias consisten principalmente en efectivo, depósitos en bancos, instrumentos de mercado en moneda local, inversiones a corto plazo (plazos fijos en moneda local y extranjera), cuentas por cobrar y por pagar y deudas bancarias y financieras, pagaré bursátil y obligaciones negociables.

Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente a sus valores razonables. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (distintos de los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros, según corresponda, en el momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros y de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

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 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

**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:

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
<b>Activos financieros</b>		
<u>A costo amortizado</u>		
Créditos por ventas	100.720.856.151	122.372.004.914
Efectivo y depósitos bancarios (*)	28.353.712.523	25.621.444.900
Plazos fijos	547.931.062	50.182.333
Otros activos financieros	1.700.447.640	-
<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>		
Fondos comunes de inversión (*)	16.427.100.932	7.460.868.864
Acciones	430.210.300	430.210.300
<b>Total</b>	<b>148.180.258.608</b>	<b>155.934.711.311</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
<u>A costo amortizado</u>		
Acreedores comerciales	57.875.398.239	50.926.077.591
Préstamos bancarios	13.091.467.335	4.035.389.377
Deudas financieras	187.856.970	191.769.298
Obligaciones negociables	16.444.702.053	3.577.609.789
Pagaré bursátil	3.003.226.697	11.591.057.520
Otras deudas	2.870.147.375	2.506.137.602
<b>Total</b>	<b>93.472.798.669</b>	<b>72.828.041.177</b>

(\*) Incluye cuentas y fondos comunes de inversión con disponibilidad de uso específico/restringido para proyecto en Bolivia por ARS 9.345.752.996 al 30/06/2025 y ARS 5.372.086.489 al 30/6/2024

Los activos financieros se clasifican en las siguientes dos categorías específicas: "activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados " o "activos financieros medidos a costo amortizado".

**Activos financieros a costo amortizado:** Los activos financieros se miden al costo amortizado si se cumplen los dos criterios siguientes: (i) el objetivo del modelo comercial de la Compañía es mantener los activos para cobrar el flujo de efectivo contractual; y (ii) los términos contractuales sólo requieren fechas específicas para pago de capital e intereses. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros los activos financieros medidos a costo amortizado incluyen los créditos por venta, el efectivo y depósito bancarios y los plazos fijos.

**Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:** Si no se cumple alguno de los dos criterios anteriores, el activo financiero se clasifica como un activo medido "a valor razonable con cambios en resultados".

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros los activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados incluyen fondos comunes de inversión e inversiones en sociedades.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



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

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable neto de los costos de transacción y luego se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Al cierre de los presentes estados financieros, los pasivos financieros medidos a costo amortizado del grupo incluyen acreedores comerciales, préstamos financieros y otras deudas.

### 4.1.3 Valor razonable de activos y pasivos financieros

#### 4.1.3.1 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:

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

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

**Nivel 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 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

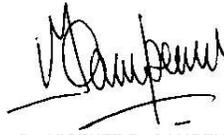
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

La siguiente tabla brinda información sobre cómo se determinaron los valores razonables de los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados.

El grupo considera que el valor registrado de activos y pasivos financieros medidos a costo amortizado no difiere significativamente de su valor razonable.

Concepto	Total al 30/6/2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros</b>				
<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>				
Fondos comunes de inversión	16.427.100.932	16.427.100.932	-	-
Acciones	430.210.300	-	-	430.210.300

Concepto	Total al 30/6/2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros</b>				
<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>				
Fondos comunes de inversión	7.460.868.864	7.460.868.864	-	-
Acciones	430.210.300	-	-	430.210.300

**4.1.4 Método de interés efectivo**

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento de deuda y de la asignación de los ingresos por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los ingresos de efectivo futuros estimados (incluidas todas las tarifas y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del instrumento de deuda, o, cuando corresponda, un período más corto, hasta el importe en libros neto en el reconocimiento inicial. Los ingresos se reconocen sobre la base de intereses efectivos para instrumentos de deuda distintos de aquellos activos financieros clasificados como a activos financieros a valor razonable con cambio en resultados.

**4.1.5 Activos Financieros**

**4.1.5.1. Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye caja, depósitos en cuentas de entidades financieras e inversiones de corto plazo con vencimiento hasta tres meses al momento de la adquisición, con riesgo bajo de variación en su valor y que se destinan a atender obligaciones de corto plazo.

Los saldos bancarios e inversiones de corto plazo cuyo uso por parte del grupo está sujeto a restricciones contractuales de terceros se incluyen en el rubro Activos Financieros. Para efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo consisten en efectivo y equivalentes de efectivo tal como se define anteriormente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
 con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

**4.1.5.2 Deterioro de activo financieros para pérdidas crediticias**

Los activos financieros son analizados por el grupo a la fecha de cierre de cada ejercicio para identificar eventuales reducciones del valor de dichos activos. Los activos financieros son considerados no recuperables cuando existen evidencias objetivas de que uno o más eventos, que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero, si el impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero es menor a su valor registrado.

La evidencia objetiva de deterioro podría incluir: dificultades financieras significativas del emisor o la contraparte; o incumplimiento de contrato, como incumplimiento o morosidad en los pagos de intereses o capital; o es probable que el prestatario entre en bancarrota o reorganización financiera; o la desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras. La NIIF 9 establece un modelo de "pérdida crediticia esperada" ("PCE"). Esto requiere la aplicación de un juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan las ECL, que se determinan sobre una base promedio ponderada. Las PCE resultan de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y los flujos de efectivo a valor actual que la Compañía espera recibir. El modelo de deterioro establecido por la NIIF 9 es aplicable a los activos financieros medidos a valor amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral, excepto por la inversión en valores de patrimonio y activos provenientes de los contratos reconocidos bajo la NIIF 15.

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:

<b>Evolución</b>	<b>30/6/2025</b>	<b>30/6/2024</b>
Saldo al inicio	(1.596.512.731)	(748.445.604)
Deterioros del ejercicio	(282.645.025)	(865.796.409)
Utilización del ejercicio	83.769.590	227.612.151
Diferencia de cambio	(66.113.748)	(209.882.869)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>(1.861.501.914)</b>	<b>(1.596.512.731)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



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

### 4.1.5.3 Baja de activos financieros

La Compañía dará de baja un activo financiero solamente cuando vencen los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de los activos financieros y transfiere los riesgos y ventajas sustanciales inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere o retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y retiene el control sobre el activo transferido, la Compañía reconocerá su interés en el activo y la obligación asociada por los montos pagaderos. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral para los recibos. Al dar de baja un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de contraprestación recibida y por cobrar y la ganancia o pérdida acumulada que se haya reconocido en otro resultado integral y se haya acumulado en el patrimonio se reconoce en resultados.

Al darse de baja un activo financiero que no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando la Compañía retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), la Compañía asigna el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo en participación continua, y la parte que ya no reconoce sobre la base de los valores razonables relativos de esas partes en la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignado a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no se reconoce y cualquier ganancia o pérdida acumulada que se haya reconocido en otro resultado integral se reconoce en ganancias o pérdidas. Una ganancia o pérdida acumulada que se había reconocido en otro resultado integral se asigna entre la parte que continúa reconociéndose y la parte que ya no se reconoce sobre la base de los valores razonables relativos de esas partes.

### 4.1.6 Pasivos Financieros

La Compañía reconoce un pasivo cuando posee una obligación presente (exigible legalmente como consecuencia de la ejecución de un contrato o de un mandato contenido en una norma legal) resultante de un evento pasado y cuyo monto adeudado puede ser estimado de manera fiable.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

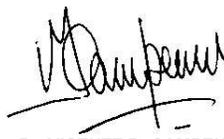
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025



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

### 4.1.6.1 Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables

La Asamblea de Accionistas de la Sociedad de fecha 19 de agosto de 2009, aprobó la creación del 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 mediante Resolución de Directorio Nro. 16.216. En este marco se emitió la Clase I la que ha sido cancelada en su totalidad a la fecha.

La primera prórroga a la vigencia del Programa y el aumento del monto por USD 20.000.000, para elevarlo desde la suma de USD 30.000.000 a la suma de USD 50.000.000, fueron aprobados en la Asamblea de Accionistas de la Sociedad de fecha 22 de septiembre de 2014 y autorizados por la Resolución de Directorio de la CNV N° 17.546 de fecha 4 de noviembre de 2014. En este marco se emitieron la Clase II y la Clase III que han sido canceladas en su totalidad a la fecha.

La segunda prórroga de vigencia del Programa y la modificación de ciertos términos y condiciones fueron resueltas en la Asamblea de Accionistas de la Sociedad de fecha 29 de octubre de 2019 y autorizadas mediante Disposición de la Gerencia de Emisoras N° DI-2019-87-APN-GE#CNV, de fecha 20 de diciembre de 2019. En la misma asamblea se resolvió la última delegación de facultades en relación al Programa, de la Asamblea de Accionistas en el Directorio de la Sociedad.

Finalmente, la última prórroga de vigencia del Programa y modificación de ciertos términos y condiciones fue autorizada por Disposición de la Gerencia de Emisoras N° DI-2024-80-APN-GE#CNV, de fecha 25 de octubre de 2024.

- **Obligaciones Negociables-Clase IV**

#### Descripción de las condiciones de emisión

El 16 de abril de 2021 el Directorio resolvió la emisión de la clase IV por hasta USD 15.000.000, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio de fecha 13/05/2021.

En este marco se emitieron tres Series. La Serie I y Serie II han sido canceladas en su totalidad a la fecha.

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de la Serie de Obligaciones Negociables Clase IV en circulación a la fecha:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

**Serie III**

Denominadas en dólares estadounidenses, a ser integradas y pagaderas en pesos

Monto de la emisión	USD 3.211.000
Fecha de la emisión	26/05/2021
Precio de la emisión	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	26/05/2026
Fecha de integración	26/05/2021
Fecha de pago de intereses	Los Intereses serán pagaderos trimestralmente desde el 26/08/2021 hasta el 26/05/2026
Interés aplicable	Tasa fija 5%
Amortización	El capital será amortizado en 14 pagos trimestrales desde el 26/02/2023 hasta el 26/05/2026, 13 pagos equivalentes al 7,15% y el último pago equivalente al 7,05% del Valor Nominal.
Rescate Anticipado a Opción del Emisor	El Emisor tendrá la facultad de rescatar anticipadamente en forma total o parcial las Obligaciones Negociables Serie III. El rescate solo procederá una vez transcurridos 36 (treinta y seis meses) meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación y deberá ser efectuado al valor residual de las Obligaciones Negociables Serie III rescatadas, más los intereses devengados y no abonados hasta la Fecha de Rescate.
Monto en circulación	Monto en circulación al cierre USD 915.135 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase IV son utilizados mayormente para la inversión en activos físicos en el país y para capital de trabajo, de acuerdo a las condiciones para el uso de los fondos establecidas en el Suplemento de Precio aplicable.

• **Obligaciones Negociables-Clase V**

**Descripción de las condiciones de emisión**

El 24 de mayo de 2022 el Directorio resolvió la emisión de la clase V por hasta USD 15.000.000, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio de fecha 22/07/2022. En este marco se emitieron dos Series. La Serie I ha sido cancelada en su totalidad a la fecha.

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase V en circulación a la fecha:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

**Serie II**

Denominadas en pesos, a ser integradas y pagaderas en pesos

Monto de la emisión	ARS 569.444.444
Fecha de la emisión	29/07/2022
Precio de la emisión	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	29/07/2025
Fecha de integración	29/07/2022
Fecha de pago de intereses	Los Intereses serán pagaderos trimestralmente desde el 29/10/2022 hasta el 29/07/2025
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) + margen de corte 2%
Amortización	El capital será amortizado en 4 pagos trimestrales desde el 29/10/2024 hasta el 29/07/2025, cada pago equivalente al 25% del Valor Nominal.
Monto en circulación	Monto en circulación ARS 142.361.111 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase V son utilizados mayormente para la inversión en activos físicos en el país y para capital de trabajo, de acuerdo a las condiciones para el uso de los fondos establecidas en el Suplemento de Precios aplicable.

• **Obligaciones Negociables-Clase VI**

**Descripción de las condiciones de emisión**

El 11 de diciembre de 2023 el Directorio resolvió actualizar el Prospecto del Programa vigente y la emisión de la clase VI por hasta USD 15.000.000, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio aplicable de fecha 15/08/2024.

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase VI en circulación a la fecha:

**Serie I**

Denominadas en dólares estadounidenses, a ser integradas y pagaderas en pesos

Monto de la emisión	USD 12.721.364
Fecha de la emisión	26/08/2024
Precio de la emisión	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	26/08/2026
Fecha de integración	26/08/2024
Fecha de pago de intereses	Los Intereses serán pagaderos trimestralmente desde el 26/11/2024 hasta el 26/08/2026
Interés aplicable	Tasa fija 5%
Amortización	El capital será amortizado en 5 pagos trimestrales desde el 26/08/2025 hasta el 26/08/2026, cada pago equivale al 20% del Valor Nominal.
Monto en circulación	Monto en circulación USD 12.721.364 con garantía patrimonial del emisor.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



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

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase VI son utilizados para la inversión en activos físicos en el país, para capital de trabajo y para refinanciación de pasivos, de acuerdo a las condiciones para el uso de los fondos establecidas en el Suplemento de Precios aplicable.

**4.1.6.2 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 de los Planes de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante que poseen al cierre tasas de interés mensual del 5,91 % y 15,27%.

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

- Obligaciones Negociables Clase IV Serie III dólar linked: Tasa Fija 5,00 %
- Obligaciones Negociables Clase V Serie II en pesos: Tasa Badlar Privados + 2 puntos.
- Obligaciones Negociables Clase VI Serie I dólar linked: Tasa Fija 5,00 %
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en dólares GALICIA MÁS Tasa Fija 3,50 %.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en dólares BANCO BICE Tasa Fija 3,00 %.
- Pagarés bursátiles (dólares) dólar linked: Tasa fija 1,00%, Tasa Fija 1,50%
- Préstamo bancario en pesos BANCO MACRO: Tasa Fija 41,50 %.
- Préstamo bancario en pesos BANCO GALICIA: Tasa Fija 42,00 % y Tasa Fija 41,50 %
- Préstamo bancario en pesos BANCO BBVA: Tasa Fija 34,00
- Préstamo bancario en pesos BANCO NACION: Tasa Fija 36,00 % y Tasa Fija 32,43 %
- Préstamo bancario en pesos BANCO PATAGONIA: Tasa Fija 41,25 %, Tasa Fija 40,50% y Tasa Fija 39,90%
- Préstamo bancario en pesos BANCO COMAFI: Tasa Fija 32,95 % y Tasa Fija 40,40%.-

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

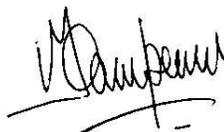
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

**4.1.6.3 Información sobre garantías colaterales**

La Sociedad retiene a ciertos proveedores importes por pagar en carácter de garantías financieras asociadas al cumplimiento de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de estos. Tales importes para los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	125.338.256	121.652.533

**4.1.7 Apertura Pasivos Financieros**

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
<b>Corriente</b>		
Préstamos bancarios	13.091.467.335	4.035.389.377
Deudas financieras	185.365.802	169.588.801
Obligaciones negociables	13.419.561.694	2.215.525.068
Pagaré bursátil	3.003.226.697	11.591.057.520
<b>Total Corriente</b>	<b>29.699.621.528</b>	<b>18.011.560.766</b>
<b>No Corriente</b>		
Deudas financieras	2.491.168	22.180.497
Obligaciones negociables	3.025.140.359	1.362.084.721
<b>Total No Corriente</b>	<b>3.027.631.527</b>	<b>1.384.265.218</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>32.727.253.055</b>	<b>19.395.825.984</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

Concepto	Moneda	Tasa	Vencimiento	ARS	
				30/6/2025	30/6/2024
<b>En moneda local</b>					
<u>Préstamos bancarios</u>					
	ARS	-	jul-24	-	48.823.696
	ARS	42,00%	jun-25	-	1.421.474.088
	ARS	34,00%	jul-25	147.249.386	-
	ARS	42,00%	ago-25	304.034.138	-
	ARS	32,43%	sep-25	527.565.452	-
	ARS	41,25%	nov-25	687.272.852	-
	ARS	41,50%	nov-25	712.511.582	-
	ARS	36,00%	nov-25	305.326.027	-
	ARS	36,00%	dic-25	203.550.685	-
	ARS	34,00%	mar-26	787.044.484	-
	ARS	34,00%	mar-26	787.771.526	-
	ARS	32,95%	mar-26	793.676.258	-
	ARS	39,90%	abr-26	2.461.636.330	-
	ARS	41,50%	may-26	935.588.742	-
	ARS	40,50%	jun-26	1.012.205.479	-
	ARS	40,40%	jun-26	1.022.136.988	-
				<b>10.687.569.929</b>	<b>1.470.297.784</b>
<u>Deudas financieras</u>					
	ARS	-	jul-25	78.157.085	147.704.546
	ARS	-	jul-25	6.347.631	12.917.741
	ARS	-	jul-25	22.929.190	-
	ARS	5,00%	ene-27	5.969.535	-
				<b>113.403.441</b>	<b>160.622.287</b>
<u>Obligaciones Negociables</u>					
ON CLASE 5 SERIE I	ARS	Badlar	jul-24	-	383.386.886
ON CLASE 5 SERIE II	ARS	40,74%	jul-25	150.946.299	851.753.277
				<b>150.946.299</b>	<b>1.235.140.163</b>
<u>Pagaré Bursátil</u>					
	ARS	42,00%	ago-24	-	1.418.965.425
				<b>-</b>	<b>1.418.965.425</b>
<b>Total en moneda local</b>				<b>10.951.919.669</b>	<b>4.285.025.659</b>
<b>En otras monedas</b>					
<u>Préstamos bancarios</u>					
	USD	2,95%	ago-24	-	1.284.871.091
	USD	2,50%	sep-24	-	1.280.220.502
	USD	3,50%	ago-25	1.204.733.894	-
	USD	3,00%	sep-25	1.199.163.512	-
				<b>2.403.897.406</b>	<b>2.565.091.593</b>
<u>Deudas financieras</u>					
	USD	-	jul-24	-	31.147.011
	USD	-	jul-25	74.453.529	-
				<b>74.453.529</b>	<b>31.147.011</b>
<u>Obligaciones Negociables</u>					
ON CLASE 4 SERIE III	USD	5,00%	may-26	1.093.461.460	2.342.469.626
ON CLASE 6 SERIE I	USD	5,00%	ago-26	15.200.294.294	-
				<b>16.293.755.754</b>	<b>2.342.469.626</b>
<u>Pagaré Bursátil</u>					
	USD	-	jul-24	-	2.185.828.672
	USD	-	ago-24	-	635.755.756
	USD	-	sep-24	-	2.821.584.427
	USD	-	oct-24	-	2.264.461.620
	USD	-	nov-24	-	2.264.461.620
	USD	1,00%	jul-25	1.501.455.333	-
	USD	1,00%	jul-25	883.782.261	-
	USD	1,50%	ago-25	617.989.103	-
				<b>3.003.226.697</b>	<b>10.172.092.095</b>
<b>Total en otras monedas</b>				<b>21.775.333.386</b>	<b>15.110.800.325</b>
<b>Total Pasivos financieros</b>				<b>32.727.253.055</b>	<b>19.395.825.984</b>

**4.1.8 Incumplimientos y otras infracciones**

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

**Por Comisión Fiscalizadora**

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

**4.1.9 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del ejercicio**

A continuación se presenta la apertura entre ingresos, costos y otros resultados financieros, que afectan al resultado integral total del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 (comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024):

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses	2.903.394.625	1.885.669.095
<b>Costos financieros</b>		
Intereses	(3.646.717.974)	(2.032.586.876)
<b>Otros resultados financieros</b>		
Diferencias de cambio, netas	3.752.739.376	(5.324.071.391)
Resultados operaciones de inversión, netos	2.042.749.151	(3.421.341.902)
Otros costos financieros, netos	(2.546.702.340)	(3.129.307.001)
<b>Total</b>	<b>2.505.462.838</b>	<b>(12.021.638.075)</b>

**4.1.10 Administración del Riesgo Financiero**

**4.1.10.1 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



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

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 crediticio

El riesgo crediticio se origina, principalmente, por 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.

### b. 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, 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

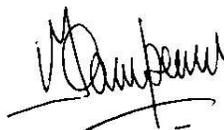
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025



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

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.

### c. 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.

#### c.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 ON, pagarés bursátiles y líneas de crédito bancarias locales. Las ON representan el 50,25% de las deudas financieras y la tasa aplicable es la resultante del promedio aritmético simple de las Tasas BADLAR privadas, 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.

#### c.2 Riesgos asociados con tipos de cambio

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

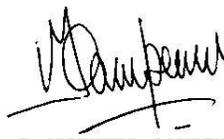
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



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

Considerando que los pasivos por contrato de construcción representan una obligación de hacer, el Grupo muestra a corto plazo una posición financiera neta activa respecto de su exposición cambiaria, lo cual implica una cobertura natural ante posibles devaluaciones. En Nota 13 a los Estados Financieros se detalla la composición de los saldos en otras monedas.

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

### c.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.

#### 4.1.11 Administración del Riesgo de Capital

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

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
 con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

**4.1.12 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas**

La Sociedad toma seguros de caución y cartas de crédito de importación para minimizar los riesgos. A continuación se detallan las cartas de crédito vigentes a fin del ejercicio:

CDI BANCO GALICIA 30/6/2025				
CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Saldo
71002557	1.996.024	USD	11/4/2022	9.179
71002686	1.337.626	USD	17/8/2022	50.551
71003227	572.366	USD	7/8/2023	73.296
71003974	521.909	USD	21/1/2025	260.955
71004079	547.370	USD	27/3/2025	547.370
<b>Total</b>	<b>4.975.294</b>			<b>941.350</b>
71003228	152.678	EUR	7/8/2023	82.436
71004088	1.021.543	EUR	25/4/2025	1.021.543
<b>Total</b>	<b>1.174.221</b>			<b>1.103.979</b>
71004164	506.232	CHF	25/4/2025	506.232
<b>Total</b>	<b>506.232</b>			<b>506.232</b>

**4.1.13 Plazos de vencimiento de partidas financieras**

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

PLAZOS FIJOS	30/6/2025	30/6/2024
3 a 6 meses	547.931.062	50.182.333
<b>Total</b>	<b>547.931.062</b>	<b>50.182.333</b>

FONDOS COMUNES DE INVERSION	30/6/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	16.427.100.932	7.460.868.864
<b>Total</b>	<b>16.427.100.932</b>	<b>7.460.868.864</b>

CREDITOS POR VENTAS	30/6/2025	30/6/2024
Vencido	42.911.063.717	87.070.444.921
0 a 3 meses	57.809.792.434	35.112.517.015
3 a 6 meses	-	189.042.978
<b>Total</b>	<b>100.720.856.151</b>	<b>122.372.004.914</b>

ACREEDORES COMERCIALES	30/6/2025	30/6/2024
Vencido	18.203.777.314	28.435.162.072
0 a 3 meses	38.518.137.988	22.376.657.116
3 a 6 meses	1.121.102.742	32.938.943
6 meses a 1 año	32.380.195	81.319.460
<b>Total</b>	<b>57.875.398.239</b>	<b>50.926.077.591</b>

PRESTAMOS BANCARIOS	30/6/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	6.330.282.333	2.939.029.660
3 a 6 meses	3.291.484.267	328.450.686
6 meses a 1 año	3.469.700.735	767.909.031
<b>Total</b>	<b>13.091.467.335</b>	<b>4.035.389.377</b>

DEUDAS FINANCIERAS	30/6/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	98.377.373	131.682.955
3 a 6 meses	14.580.933	25.469.520
6 meses a 1 año	72.407.496	12.436.326
1 a 3 años	2.491.168	22.180.497
<b>Total</b>	<b>187.856.970</b>	<b>191.769.298</b>

PAGARÉ BURSÁTIL	30/6/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	3.003.226.697	7.776.522.984
3 a 6 meses	-	3.814.534.536
<b>Total</b>	<b>3.003.226.697</b>	<b>11.591.057.520</b>

OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/6/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	3.529.023.450	441.220.026
3 a 6 meses	3.298.118.708	793.501.218
6 meses a 1 año	6.592.419.536	980.803.824
1 a 3 años	3.025.140.359	1.362.084.721
<b>Total</b>	<b>16.444.702.053</b>	<b>3.577.609.789</b>

OTRAS DEUDAS	30/6/2025	30/6/2024
Vencido	29.725.000	31.787.788
0 a 3 meses	89.175.000	95.363.363
3 a 6 meses	89.175.000	95.363.363
6 meses a 1 año	178.350.000	190.726.727
1 a 3 años	4.580.869.756	3.008.891.017
3 a 5 años	326.975.000	921.845.846
<b>Total</b>	<b>5.294.269.756</b>	<b>4.343.978.104</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
 con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

**4.2 Partidas No Financieras**

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

<b>OTROS CRÉDITOS</b>	<b>30/6/2025</b>	<b>30/6/2024</b>
Vencido	32.914.825.462	49.523.218.589
0 a 3 meses	8.696.445.845	3.899.073.234
3 a 6 meses	1.756.086.246	6.876.092.132
6 meses a 1 año	5.159.013.912	910.575.357
1 a 3 años	350.739.878	-
3 a 5 años	28.825	-
<b>Total</b>	<b>48.877.140.168</b>	<b>61.208.959.312</b>

<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</b>	<b>30/6/2025</b>	<b>30/6/2024</b>
Vencido	8.833.004	2.224.066
0 a 3 meses	7.278.711.593	6.705.178.179
3 a 6 meses	-	78.672.569
6 meses a 1 año	71.948.318	755.270.749
<b>Total</b>	<b>7.359.492.915</b>	<b>7.541.345.563</b>

<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</b>	<b>30/6/2025</b>	<b>30/6/2024</b>
3 a 6 meses	1.460.199.805	5.829.154.294
<b>Total</b>	<b>1.460.199.805</b>	<b>5.829.154.294</b>

<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>	<b>30/6/2025</b>	<b>30/6/2024</b>
Vencido	1.541.131.621	954.254.876
0 a 3 meses	16.988.819.967	16.374.055.126
3 a 6 meses	969.183.270	2.306.378.564
6 meses a 1 año	5.784.263.104	5.480.708.436
1 a 3 años	282.628.774	241.006.347
<b>Total</b>	<b>25.566.026.736</b>	<b>25.356.403.349</b>

**NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN**

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

La Sociedad obtiene sus ingresos de contratos de construcción de largo plazo con clientes privados y públicos. 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. En los contratos de prestación de servicios integrados, los ingresos se reconocen de acuerdo con el grado de avance de cada obligación de desempeño identificada en el contrato.

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.

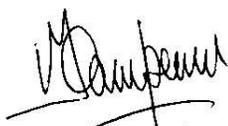
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

  
**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



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

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

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

**5.2 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción**

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

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	309.590.435.681	328.933.384.579
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.	

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
<b>Ingresos por contratos de construcción</b>		
Mercado nacional	146.351.144.306	198.801.528.060
Mercado extranjero	163.239.291.375	130.131.856.519
<b>Total</b>	<b>309.590.435.681</b>	<b>328.933.384.579</b>

**NOTA 6 OTROS INGRESOS**

Concepto	Por el ejercicio finalizado el	
	30/6/2025	30/6/2024
Recupero de gastos devengados	40.757.841	29.222.011
Resultado venta de rezagos y activos fijos	16.862.969	-
Ingresos Fundación INVAP	35.422.284	104.301.401
Otros ingresos menores	33.907.903	32.429.051
<b>Total</b>	<b>126.950.997</b>	<b>165.952.463</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
**Ing. DARIO GIUSI**  
 Gerente General

  
**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



## NOTA 7 INVENTARIOS

Los inventarios incluyen materias primas, materiales, consumibles, productos en proceso 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.

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

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
Inventarios en tránsito	5.509.940.911	1.751.454.201
Inventarios en almacenes locales	544.855.408	544.855.408
Inventarios de la producción en proceso	15.459.555.867	10.888.326.552
<b>Total</b>	<b>21.514.352.186</b>	<b>13.184.636.161</b>

## NOTA 8 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

### 8.1 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. Con fecha 30 de junio de 2025 se realizó un nuevo revalúo, el cual representó un decremento neto del efecto inflacionario de ARS 639.533.206 el cual ha sido incluido dentro del rubro Otros egresos del Estado del Resultado. En la Nota 9 se detallan los aspectos más importantes relacionados con el revalúo realizado en el presente ejercicio, que incluye además la revaluación de los inmuebles incluidos en el rubro Propiedades, planta y equipo.

### 8.2 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 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
 con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 9 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

El método de valuación adoptado (modelo de revaluación) sobre los inmuebles y terrenos 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 30.06.2025, siguiendo la metodología de inventario y valuación adoptada así como el enfoque de valuación, se realizó un nuevo revalúo el cual represento un decremento neto del efecto inflacionario y del impuesto a las ganancias en el rubro propiedades, planta y equipo, de ARS 6.181.505.939.

El revalúo autorizado por la Sociedad fue realizado por Integra Servicios S.R.L., emitiendo el correspondiente Informe Ejecutivo de Evaluación al 30.06.2025, suscripto por la Arq. Laura A. Pestrin (M.P.CPAU N° 26133).

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.

Adicionalmente en el ejercicio finalizado el 30.06.2025 Invap Ingeniería S.A. realizó un nuevo revalúo de sus inmuebles. El mismo fue realizado por FABAL Organización Inmobiliaria emitiendo el correspondiente Informe Ejecutivo de Valuación al 30.06.2025, suscripto por Martillero y Corredor Público Silvina Susana Baldarotta. Dicho revalúo represento un incremento neto del efecto inflacionario y del impuesto a las ganancias en el rubro propiedades, planta y equipo, de ARS 224.487.102.

Considerando los Informes de Valuación correspondientes a INVAP S.A.U. e Invap Ingeniería S.A. el valor razonable de los bienes inmuebles al 30 de junio de 2025, alcanzados por el revalúo, fue de ARS 65.137.179.058, el cual fue incluido como nuevo valor razonable a esa fecha.

La depreciación de las partidas de Propiedades, planta y equipo 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 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 9 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

Rubros	Saldo al inicio	Aumentos	Bajas	Reclasificaciones	Otros resultados integrales	Diferencias de conversión	Valor al cierre	Amortizaciones			Acumuladas al cierre	Diferencias de conversión	Acumuladas al cierre	Neto resultante 30/6/2025
								Bajas	Reclasificaciones	Del ejercicio				
Edificios	58.522.397,702	3.010,081	-	-	(1.504.057,374)	-	57.021.350,409	(10.173.189,664)	-	(897.909,577)	(11.071.089,241)	-	45.950.251,168	
Terrenos	26.172.452,147	-	-	-	(6.985.524,257)	-	19.186.927,890	(1.469.517,871)	-	-	-	-	19.186.927,890	
Muebles y útiles	1.874.652,429	114.570,593	(1.631)	-	-	2.359,030	1.991.580,411	(7.344.826,515)	1.631	(119.856,354)	(1.589.372,594)	-	402.207,817	
Máquinas y herramientas	10.562.754,734	319.148,896	(41.031)	-	-	-	10.671.862,599	(5.532.466,796)	41.031	(367.763,079)	(8.062.669,867)	-	2.609.192,732	
Instrumental	6.318.448,045	413.723,642	(393,789)	294,558	-	-	6.732.072,466	(1.877.469,634)	393,759	(284.064,222)	(3.899.636,118)	-	832.236,368	
Rodados	2.353.050,900	96.282,960	(73.329,995)	-	-	(63,489)	2.376.003,765	(7.648,876,127)	73.329,995	(912.591,298)	(1.868.203,861)	-	507.799,904	
Equipos de computación	9.392.189,435	1.230.022,698	(4.797,712)	-	-	-	10.617.360,932	(12.933.769,338)	4.797,712	(491.963,559)	(13.424.963,217)	-	2.060.691,219	
Instalaciones	14.257.035,747	18.680,666	(7.796,798)	-	-	-	14.267.919,615	(22.637,938)	779,680	-	(22.637,938)	-	842.966,398	
Laboratorios	22.637,938	-	-	-	-	-	22.637,938	-	-	-	-	-	-	
Obras en curso	4.200.532,322	966.764,079	(15.403,575)	(1.406.090,499)	-	-	3.745.802,527	(1.729.113,134)	7.431,904	(163.258,100)	(1.884.939,330)	-	3.745.802,527	
Mejoras en inmuebles	4.994.275,245	-	(7.431,904)	-	-	(29.293,491)	4.986.843,341	(570.622,474)	-	(37.043,105)	(681.583,106)	-	3.101.904,011	
Otros bienes	619.619,658	36.013,709	-	-	-	-	626.339,876	(49.102.489,493)	-	(3.972.333,677)	(48.574,616)	-	44.756,770	
<b>Total</b>	<b>139.080.046,402</b>	<b>3.198.217,314</b>	<b>(109.196,406)</b>	<b>(1.406.796,541)</b>	<b>(8.489.561,631)</b>	<b>(26.987,950)</b>	<b>132.246.701,789</b>	<b>(49.102.489,493)</b>	<b>86.776,712</b>	<b>(3.972.333,677)</b>	<b>(52.961.964,985)</b>	<b>(26.082,473)</b>	<b>79.284.736,804</b>	

Rubros	Saldo al inicio	Aumentos	Bajas	Reclasificaciones	Otros resultados integrales	Diferencias de conversión	Valor al cierre	Amortizaciones			Acumuladas al cierre	Diferencias de conversión	Acumuladas al cierre	Neto resultante 30/6/2024
								Bajas	Reclasificaciones	Del ejercicio				
Edificios	55.593.443,805	5.625,968	-	-	2.923.327,929	-	58.522.397,702	(9.244.453,650)	-	(928.736,014)	(10.173.189,664)	-	48.349.208,038	
Terrenos	31.373.836,377	-	-	-	(5.201.384,230)	-	26.172.452,147	(1.341.678,078)	-	-	-	-	26.172.452,147	
Muebles y útiles	1.828.200,553	62.752,928	(5.164,753)	-	-	(11.136,299)	1.874.652,429	(6.618.298,874)	4.162,742	(132.002,535)	(1.489.517,871)	-	405.134,558	
Máquinas y herramientas	9.809.841,216	549.013,918	(6.100,400)	-	-	-	10.352.754,734	(5.226.973,173)	3.749,075	(730.276,716)	(7.344.826,515)	-	3.007.926,219	
Instrumental	6.016.188,427	303.879,579	(1.619,991)	-	-	-	6.318.448,045	(1.490.895,440)	1.288,770	(306.782,395)	(5.532.466,798)	-	785.981,247	
Rodados	2.211.371,930	270.034,472	(128.355,602)	-	-	-	2.353.050,800	(6.843.814,661)	2.698,804	(807.760,270)	(1.877.469,634)	-	675.581,166	
Equipos de computación	8.574.020,100	820.868,139	(2.699,804)	-	-	-	9.392.189,435	(12.389.059,539)	1.403,042	(546.112,841)	(7.648.876,127)	-	1.743.313,308	
Instalaciones	14.053.451,362	57.363,328	(1.556,595)	147.757,642	-	-	14.257.035,747	(22.637,938)	-	-	(22.637,938)	-	1.323.266,409	
Laboratorios	22.637,938	-	-	-	-	-	22.637,938	-	-	-	-	-	-	
Obras en curso	3.706.991,373	638.360,130	-	(144.818,981)	-	-	4.200.532,522	(1.565.855,042)	-	(163.258,092)	(1.729.113,134)	-	4.200.532,522	
Mejoras en inmuebles	4.994.275,245	-	-	-	-	(57.370,170)	4.994.275,245	(585.898,315)	-	(36.067,602)	(670.622,474)	-	3.265.162,111	
Otros bienes	666.322,444	10.667,384	-	-	-	-	619.619,658	(45.239.554,710)	89.985,729	(3.914.263,955)	(51.343,443)	-	48.997,184	
<b>Total</b>	<b>138.850.560,770</b>	<b>2.718.565,846</b>	<b>(145.496,105)</b>	<b>(2.338,661)</b>	<b>(2.278.056,301)</b>	<b>(88.506,469)</b>	<b>139.080.046,402</b>	<b>(45.239.554,710)</b>	<b>89.985,729</b>	<b>(3.914.263,955)</b>	<b>(49.102.489,493)</b>	<b>(51.343,443)</b>	<b>89.977.556,909</b>	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N. – RAP T° J F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
 Contador Público (U.N.C.)  
 C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
**SINDICO**  
 Firmado a efectos de su identificación  
 con informe del 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 9 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

#### 9.1 Restricciones

Existe una hipoteca garantizando saldo de precio a favor de un acreedor privado por la suma total de ARS 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 ARS 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.

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

Concepto	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/6/2025
Sede INVAP en Bariloche	1.966.283.802	347.461.109	-	2.313.744.911
Mejoras en otros inmuebles	306.554.303	18.073.164	-	324.627.467
Desarrollos en curso	1.421.194.748	-	(1.421.194.748)	-
Complejo Industrial y Tecnológico INVAP	506.499.669	601.229.806	(299.326)	1.107.430.149
<b>Total</b>	<b>4.200.532.522</b>	<b>966.764.079</b>	<b>(1.421.494.074)</b>	<b>3.745.802.527</b>

Concepto	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/6/2024
Sede INVAP en Bariloche	1.669.288.542	296.995.260	-	1.966.283.802
Mejoras en otros inmuebles	279.865.857	26.688.446	-	306.554.303
Desarrollos en curso	1.421.194.748	-	-	1.421.194.748
Complejo Industrial y Tecnológico INVAP	336.642.226	314.676.424	(144.818.981)	506.499.669
<b>Total</b>	<b>3.706.991.373</b>	<b>638.360.130</b>	<b>(144.818.981)</b>	<b>4.200.532.522</b>

#### 9.3 Seguros

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada ARS	Valor contable bienes ARS
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	6.320.902.703	59.545.252.240
	Responsabilidad Civil Comprensiva	80.000.000	
	Integral de comercio	63.079.399.052	
Edificios y contenidos sobre otros edificios	Incendio	7.748.576.000	507.799.904
	Integral de comercio	7.258.496.922	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	2.847.761.000	507.799.904
Transporte Nacional	Todo riesgo	6.794.251.177	
Equipos de carga y descarga	Técnico	1.254.303.810	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	25.119.150.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - TRCyM - Incendio - Integral Comercio - Otros	183.103.565.028	

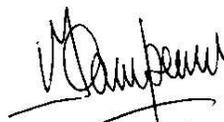
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSTI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO  
Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 10 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 10 años, dependiendo de las características del intangible y su capacidad de utilización.

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

Durante el presente ejercicio se ha invertido en este rubro ARS 5.015.083.987, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2024 se invirtió ARS 5.999.924.743. Se mantienen en este rubro aquellos con capacidad demostrable de generar beneficios económicos futuros.

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.

**10.1 Restricciones**

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

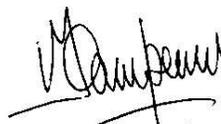
Por Comisión Fiscalizadora



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
 con informe del 04/09/2025





**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior**  
 (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 10 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)**

Rubros	Saldos al inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Diferencias de conversión	Valor al cierre	Amortizaciones			Neto resultante 30/6/2025
							Acumuladas al inicio	Bajas/Reclasificaciones	Del ejercicio	
Marcas y patentes	236.005.290	19.996.258	-	-	(9.613)	255.991.935	-	-	-	255.991.935
Desarrollos sistemas de información	20.005.131.221	2.647.031.377	73.928.027	(43.376.796)	-	22.682.713.827	43.376.798	(1.763.315.759)	(17.313.362.768)	5.369.351.059
Desarrollos industriales	3.115.116.051	-	-	-	-	3.115.116.051	-	(207.674.403)	(2.699.767.245)	415.348.806
Desarrollos área espacial y gobierno	19.662.254.648	579.366.984	-	(13.194.706)	-	20.228.426.926	-	(433.745.997)	(8.164.195.142)	12.064.231.784
Desarrollos área nuclear	3.640.151.786	-	1.405.791.417	-	-	5.045.943.203	-	-	(3.640.151.786)	1.405.791.417
Desarrollos área SIT	1.301.550.171	-	-	-	-	1.301.550.171	-	-	(1.301.550.171)	-
Activos para cumplimiento contratos (*)	9.693.278.851	1.768.689.368	(10.167.477)	(39.923.375)	-	11.411.877.367	(176.639.398)	(16.441.888)	(193.081.286)	11.411.877.367
Otros intangibles	716.243.713	-	-	(391.627.323)	-	324.616.390	-	-	-	131.535.104
<b>Total</b>	<b>58.369.731.731</b>	<b>5.015.083.987</b>	<b>1.489.551.967</b>	<b>(488.122.202)</b>	<b>(9.613)</b>	<b>64.366.235.870</b>	<b>(30.934.307.149)</b>	<b>(43.376.798)</b>	<b>(2.421.178.047)</b>	<b>(33.312.108.398)</b>

Rubros	Saldos al inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Diferencias de conversión	Valor al cierre	Amortizaciones			Neto resultante 30/6/2024
							Acumuladas al inicio	Bajas/Reclasificaciones	Del ejercicio	
Marcas y patentes	210.738.492	25.270.845	-	-	(4.047)	236.005.290	-	-	-	236.005.290
Desarrollos sistemas de información	17.828.820.942	2.176.310.279	-	-	-	20.005.131.221	(13.798.934.909)	(1.794.488.898)	(15.593.423.807)	4.411.707.414
Desarrollos industriales	3.115.116.051	-	-	-	-	3.115.116.051	(1.453.720.825)	(1.038.372.017)	(2.492.092.842)	623.023.209
Desarrollos área espacial y gobierno	17.373.120.333	2.289.134.315	-	-	-	19.662.254.648	(6.514.927.095)	(1.215.522.050)	(7.730.449.145)	11.931.805.503
Desarrollos área nuclear	3.640.151.786	-	-	-	-	3.640.151.786	(3.640.151.786)	-	(3.640.151.786)	-
Desarrollos área SIT	1.301.550.171	-	-	-	-	1.301.550.171	(1.301.550.171)	-	(1.301.550.171)	-
Activos para cumplimiento contratos (*)	9.300.258.291	1.509.209.304	326.516.220	(1.442.704.964)	-	9.693.278.851	(298.718.073)	(55.309.040)	(176.639.398)	539.604.315
Otros intangibles	1.898.828.500	-	-	(1.182.584.787)	-	716.243.713	-	177.387.715	(4.103.692.005)	131.535.104
<b>Total</b>	<b>54.668.584.566</b>	<b>5.999.924.743</b>	<b>326.516.220</b>	<b>(2.625.289.751)</b>	<b>(4.047)</b>	<b>58.369.731.731</b>	<b>(27.008.002.859)</b>	<b>177.387.715</b>	<b>(4.103.692.005)</b>	<b>27.435.424.582</b>

(\*) Costos incurridos para cumplir con contratos específicos o contratos esperados, que generan o mejoran recursos para satisfacer obligaciones de desempeño futuras, los cuales se espera recuperar.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI-MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSTI  
 Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 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 identificación  
 con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



## NOTA 11 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La Sociedad no calculó el importe recuperable de los activos no financieros al 30 de junio de 2025 ya que no existen indicios internos ni externos que sugieran una pérdida por deterioro en el valor de tales activos. 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 12 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

### 12.1 Conciliación impositiva

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:

<b>Conciliación resultado contable y resultado impositivo</b>	<b>30/6/2025</b>	<b>30/6/2024</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	12.167.588.003	13.086.482.596
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
<b>Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto</b>	<b>(4.258.655.801)</b>	<b>(4.580.268.908)</b>
Efecto diferencias por gastos no deducibles	(306.251.534)	(464.496.133)
Resultado inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos	39.047.985	418.021.566
Efecto diferencias por ajuste por inflación impositivo	2.520.257.311	3.268.849.612
Efecto adecuación de alícuota impositiva por Ley 27.506	5.117.977.685	13.198.941.372
Efecto diferencias por ajuste por inflación contable	(7.977.493.692)	(15.493.102.633)
Otras diferencias	(877.823.808)	(186.751.278)
<b>Diferencias que afectan a la tasa efectiva del impuesto</b>	<b>(1.484.286.053)</b>	<b>741.462.506</b>
<b>Total cargo a resultado por impuesto a las ganancias</b>	<b>(5.742.941.854)</b>	<b>(3.838.806.402)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 12 IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)**

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

Rubros	30/6/2025	30/6/2024
Activos intangibles	(7.074.766.730)	(6.474.627.793)
Contratos de construcción	(447.813.247)	1.249.783.707
Otros créditos	(2.840.877.902)	(4.204.869.673)
Créditos por ventas	475.095.948	461.791.410
Inventarios	(2.345.777.831)	(2.009.619.222)
Inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos	(237.789.844)	(117.473.845)
Otros pasivos	244.467.756	123.157.481
Propiedades, planta y equipo	(16.589.741.202)	(19.864.205.598)
Propiedades de inversión	(332.853.125)	(517.848.361)
<b>Total</b>	<b>(29.150.056.177)</b>	<b>(31.353.911.894)</b>

El impuesto diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y la correspondiente base fiscal utilizada en el cómputo del resultado impositivo. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas aquellas diferencias temporarias imponibles, y los activos por impuesto diferido, incluyendo activos diferidos por quebrantos impositivos, son generalmente reconocidos para todas aquellas diferencias temporarias deducibles en la medida que resulte probable que existan ganancias impositivas contra las cuales las diferencias temporarias deducibles puedan ser utilizadas. Dichos activos y pasivos por impuesto diferido no son reconocidos si las diferencias temporarias se originan como resultado de una llave de negocio o en el reconocimiento inicial (diferente de una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afecta la ganancia impositiva ni la ganancia contable. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos a las tasas impositivas que se espera resulten aplicables en el ejercicio en el cual el pasivo sea cancelado y el activo realizado, basados en tasas y normas impositivas vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. La medición de los activos y pasivos por impuesto diferido refleja las consecuencias fiscales que deberían ocurrir de acuerdo al modo en que la Compañía espera, a la fecha de emisión de los estados financieros, recuperar o cancelar el valor contable de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando existe el derecho legal de compensación de créditos impositivos contra pasivos impositivos y cuando se encuentran vinculados a impuestos originados para misma autoridad impositiva y la Compañía tiene la intención de cancelar el neto de activos y pasivos por impuesto corriente. De acuerdo con las disposiciones de las NIIF, los activos o pasivos por impuesto diferido son clasificados como activos o pasivos no corrientes.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
 con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 12 IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)**

**12.2 Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias**

La Ley 27.630 promulgada el 16 de junio de 2021 sustituyó la tasa establecida para la determinación del impuesto en el artículo 73 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, por una escala y alícuotas a aplicar acorde con la ganancia neta imponible. Dicha escala se ajusta anualmente considerando la variación del IPC, siendo aplicable para los ejercicios fiscales que se inicien con posterioridad a cada actualización.

La escala aplicable en el presente ejercicio es la siguiente:

- Ganancia Neta Imponible Acumulada de \$ 0.- a \$ 34.703.523,08, se aplicará una alícuota del 25%.
- Ganancia Neta Imponible Acumulada de \$ 34.703.523,08.- a \$ 347.035.230,79, se pagará \$ 8.675.880,77 más el 30% sobre el excedente de \$ 34.703.523,08.-
- Ganancia Neta Imponible Acumulada de \$ 347.035.230,79.- en adelante, se pagará \$ 102.375.393,08 más el 35% sobre el excedente de \$ 347.035.230,79.

**12.3 Ajuste por inflación impositivo**

Teniendo en cuenta que la variación acumulada en el IPC ha superado los parámetros que establece la Ley del Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo para este ejercicio (inflación acumulada igual o superior al 100% en los últimos tres ejercicios, incluido el presente), la Sociedad ha dado efecto al ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión del impuesto a las ganancias.

**12.4 Ley 27.506 – Régimen de Promoción de la Economía del Conocimiento**

Con fecha 08/04/21 se realizó el trámite de inscripción al Registro de Promoción de la Economía del Conocimiento bajo el Expediente EX2021-3043379—APN-SSEC#MDP. Acorde a las gestiones realizadas y documentación adicional presentada a requerimiento de la Subsecretaría de Economía del Conocimiento, con fecha 16.09.2021, mediante DI-2021-454-APN-SSEC#MDP, se dispuso la inscripción de INVAP en el Registro Nacional de Beneficiarios del Régimen de Promoción de la Economía del Conocimiento, creado por el Artículo 3° de la Ley 27.506 y su modificatoria, a partir del 18 de agosto de 2021.

Dentro de los beneficios se encuentra el goce de estabilidad fiscal por el cual no se verá incrementada la carga tributaria total nacional, respecto de sus actividades promovidas, desde su inscripción en el Registro y por el término de la vigencia de éste.

Asimismo INVAP tendrá una reducción del 20% respecto del monto total del impuesto a las ganancias correspondiente a las actividades promovidas determinadas en cada ejercicio, beneficio que será aplicable tanto a las ganancias de fuente argentina como a las de fuente extranjera. Este beneficio es aplicable al presente ejercicio fiscal.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 13 ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS**

Rubros	Moneda	Monto	Cambio Vigente	Saldo al 30/6/2025 en ARS
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>				
	USD	708.405	1.180,00	835.917.962
	EUR	15.103.009	1.378,83	20.824.482.051
	BRL	44.386	215,00	9.543.018
	AUD	1.072.182	775,58	831.567.933
	BOB	4.407.697	172,51	760.355.536
	EGP	246.932	23,82	5.882.668
	DZD	9.344.002	8,97	83.799.033
	INR	118.080	13,88	1.639.060
	SAR	12.048	316,09	3.808.353
	Otras			5.973.694
<b>Total</b>				<b>23.362.969.308</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>				
	USD	41.046	1.180,00	48.434.185
	BOB	31.161.924	172,51	5.375.628.193
<b>Total</b>				<b>5.424.062.378</b>
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>				
	USD	23.907.897	1.180,00	28.211.318.576
	EUR	26.601.901	1.378,83	36.679.499.267
	EGP	2.206.123	23,82	52.556.475
	DZD	183.003	8,97	1.641.209
	SAR	206.051	316,09	65.130.188
<b>Sub-Total</b>				<b>65.010.145.715</b>
Menos: Previsión para deterioro de activos financieros	USD	(408.964)	1.180,00	(482.577.800)
	EUR	(211)	1.378,83	(291.249)
<b>Total</b>				<b>64.527.276.666</b>
<b>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>				
	USD	5.505.587	1.180,00	6.496.592.834
	EUR	5.247.886	1.378,83	7.235.942.656
<b>Sub-Total</b>				<b>13.732.535.490</b>
Menos: Previsión para deterioro	USD	(80.905)	1.180,00	(95.468.346)
	EUR	(39.216)	1.378,83	(54.071.561)
<b>Total</b>				<b>13.582.995.583</b>
<b>OTROS CREDITOS</b>				
	USD	375.296	1.180,00	442.849.091
	EUR	339.436	1.378,83	468.024.043
	BRL	2.200	215,00	473.000
	BOB	5.778.703	172,51	996.862.697
	EGP	7.370.345	23,82	175.583.725
	DZD	6.899.900	8,97	61.879.796
	INR	1.108.939	13,88	15.393.071
	Otras			2.185.866
<b>Total</b>				<b>2.163.251.289</b>
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>109.060.555.224</b>
<b>Total ACTIVO</b>				<b>109.060.555.224</b>

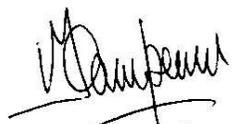
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
 LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
 Ing. DARIO GIUSTI  
 Gerente General

  
 Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

  
 CARLOS ALFREDO GARDELLA  
 Contador Público (U.N.C.)  
 C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
 SINDICO  
 Firmado a efectos de su identificación  
 con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 13 ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS (Cont.)**

Rubros	Moneda	Monto	Cambio Vigente	Saldo al 30/6/2025 en ARS
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>	USD	13.709.091	1.189,00	16.300.109.579
	EUR	21.379.821	1.392,32	29.767.531.663
	BRL	134	225,00	30.083
	AUD	8.538	775,58	6.622.217
	BOB	72.326	172,51	12.476.680
	EGP	135.960	23,82	3.238.975
	DZD	1.553.065	8,97	13.928.221
	INR	550.742	13,88	7.644.791
	SAR	300.084	316,09	94.852.505
	Otras			1.013.126.450
<b>Total</b>				<b>47.219.561.164</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>	USD	29.590.001	1.189,00	35.182.510.672
	BOB	12.267.282	172,51	2.116.183.471
	DZD	368.636.010	8,97	3.306.007.611
<b>Total</b>				<b>40.604.701.754</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	USD	15.769.717	1.189,00	18.750.193.027
<b>Total</b>				<b>18.750.193.027</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>	USD	3.330	1.189,00	3.959.370
	EUR	2.399.257	1.392,32	3.340.530.558
	AUD	15.675	775,58	12.157.528
	BOB	724.193	172,51	124.927.891
	EGP	2.088.146	23,82	49.745.893
	DZD	3.893.581	8,97	34.918.479
	SAR	2.750	316,09	869.239
<b>Total</b>				<b>3.567.108.958</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>	USD	325.000	1.189,00	386.425.000
<b>Total</b>				<b>386.425.000</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</b>	EUR	4.341.330	1.392,32	6.044.516.140
	BOB	1.402	172,51	241.822
	EGP	1.113.770	23,82	26.533.351
	DZD	8.515.935	8,97	76.372.748
	INR	317.600	13,88	4.408.574
	SAR	60.222	316,09	19.035.249
<b>Total</b>				<b>6.171.107.884</b>
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>				<b>116.699.097.787</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	USD	2.544.273	1.189,00	3.025.140.359
<b>Total</b>				<b>3.025.140.359</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>	USD	1.025.000	1.189,00	1.218.725.000
	EUR	546.276	1.392,32	760.590.757
<b>Total</b>				<b>1.979.315.757</b>
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>				<b>5.004.456.116</b>
<b>Total PASIVO</b>				<b>121.703.553.903</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
 LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
 Ing. DARIO GIUSTI  
 Gerente General

  
 Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

  
 CARLOS ALFREDO GARDELLA  
 Contador Público (U.N.C.)  
 C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
 SINDICO  
 Firmado a efectos de su identificación  
 con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 13 ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS (Cont.)**

Rubros	Moneda	Monto	Saldo al 30/6/2024 en ARS
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>			
	USD	891.675	932.898.505
	EUR	13.228.107	14.816.739.328
	BRL	30.094	5.819.041
	AUD	5.118.292	3.589.964.884
	BOB	4.288.902	652.840.756
	EGP	7.141.336	155.890.286
	DZD	2.050.405	15.859.499
	INR	142.915	1.797.260
	Otras		6.455.732
<b>Total</b>			<b>20.178.265.291</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>			
	USD	39.796	50.434.468
	BOB	29.133.380	5.371.723.549
<b>Total</b>			<b>5.422.158.017</b>
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>			
	USD	34.087.697	43.200.323.469
	EUR	30.708.716	41.665.658.004
	BOB	7.890.327	1.454.848.551
	EGP	351.538	9.295.527
	DZD	9.178.741	85.999.248
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>86.416.124.799</b>
Menos: Previsión para deterioro de activos financieros	USD	(587.422)	(744.457.097)
	AUD	(684)	(928.382)
<b>Total</b>			<b>85.670.739.320</b>
<b>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>			
	USD	1.697.561	2.151.367.689
	EUR	4.501.334	6.107.419.785
	AUD	1.294.571	1.099.898.275
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>9.358.685.749</b>
Menos: Previsión para deterioro	USD	(26.899)	(34.090.180)
	AUD	(34.112)	(28.982.512)
<b>Total</b>			<b>9.295.613.057</b>
<b>OTROS CREDITOS</b>			
	USD	298.594	378.416.808
	EUR	288.938	392.032.389
	BRL	8.333	1.951.887
	BOB	4.177.818	770.322.056
	DZD	6.759.363	63.331.142
	Otras		88.652.579
<b>Total</b>			<b>1.694.706.861</b>
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>122.261.482.546</b>
<b>Total ACTIVO</b>			<b>122.261.482.546</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
**Ing. DARIO GIUSTI**  
 Gerente General

  
**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

  
**CARLOS ALFREDO GARDELLA**  
 Contador Público (U.N.C.)  
 C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
 SINDICO  
 Firmado a efectos de su identificación  
 con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 13 ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS (Cont.)**

Rubros	Moneda	Monto	Saldo al 30/6/2024 en ARS
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>			
	USD	15.282.770	19.432.217.405
	EUR	16.784.093	22.901.207.418
	AUD	13.962	11.862.378
	BOB	167.565	30.896.214
	DZD	3.170.617	29.706.759
	INR	485.840	7.400.956
	Otras		18.686.283
<b>Total</b>			<b>42.431.977.413</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>			
	USD	37.389.578	47.541.278.784
	AUD	1.102.269	936.513.849
	BOB	12.432.856	2.292.417.292
	DZD	360.976.579	3.382.132.044
<b>Total</b>			<b>54.152.341.969</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>			
	USD	10.968.989	13.947.195.638
<b>Total</b>			<b>13.947.195.638</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>			
	EUR	1.644.504	2.243.858.349
	AUD	15.333	13.027.373
	BOB	938.980	173.132.678
	EGP	1.851.525	48.958.812
	DZD	4.442.359	41.622.211
<b>Total</b>			<b>2.520.599.423</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>			
	USD	325.000	413.241.241
<b>Total</b>			<b>413.241.241</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</b>			
	EUR	4.960.386	6.768.242.862
	BOB	824	151.891
	EGP	1.424.777	37.674.563
	DZD	8.327.178	78.020.613
	INR	317.600	4.838.103
<b>Total</b>			<b>6.888.928.032</b>
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>			<b>120.354.283.716</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>			
	USD	915.135	1.163.604.687
<b>Total</b>			<b>1.163.604.687</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>			
	USD	1.325.000	1.684.752.753
<b>Total</b>			<b>1.684.752.753</b>
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>			<b>2.848.357.440</b>
<b>Total PASIVO</b>			<b>123.202.641.156</b>

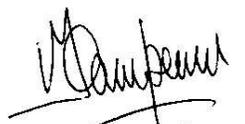
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
 LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
 Ing. DARIO GIUSTI  
 Gerente General

  
 Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

  
 CARLOS ALFREDO GARDELLA  
 Contador Público (U.N.C.)  
 C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
 SINDICO  
 Firmado a efectos de su identificación  
 con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 14 GASTOS DEL EJERCICIO**

**14.1 Costo de ejecución de los contratos**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 (Comparativo con 30/6/2024)		
	30/6/2025	30/6/2024
Existencias al comienzo del ejercicio	11.433.181.960	7.407.536.652
Compras e insumos del ejercicio	121.222.062.777	91.653.327.530
Gastos de producción del ejercicio	131.362.623.277	139.399.792.527
Subtotal	264.017.868.014	238.460.656.709
Menos:		
Gastos de producción bienes intangibles	(5.015.083.987)	(5.999.924.743)
Gastos de producción propiedades, planta y equipo	(966.764.079)	(638.360.130)
Existencias al cierre del ejercicio	(16.004.411.275)	(11.433.181.960)
<b>Costo de ejecución de los contratos</b>	<b>242.031.608.673</b>	<b>220.389.189.876</b>

**14.2 Composición de gastos por naturaleza**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025					
Rubro	Producción	Administración	Comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	83.144.043.219	24.724.678.102	3.079.935.019	-	110.948.656.340
Materiales de uso general	10.893.176	253.930.815	38.319.082	3.090.800	306.233.873
Servicios de terceros	28.554.761.784	2.156.511.183	369.333.655	372.955.504	31.453.562.126
Servicios financieros y seguros	2.072.805.029	219.977.034	30.162.947	54.639	2.322.999.649
Viajes	4.699.638.891	978.014.074	177.700.869	29.993.312	5.885.347.146
Inmuebles	6.240.568.850	1.561.913.707	249.655.240	-	8.052.137.797
Mantenimiento	1.104.965.625	324.476.005	29.415.186	-	1.458.856.816
Depreciaciones y amortizaciones	1.971.862.274	4.351.754.467	69.894.983	-	6.393.511.724
Capacitación e institucional	352.908.815	1.080.016.092	287.506.067	-	1.720.430.974
Impuestos y tasas	1.055.814.615	1.943.386.694	1.420.468.117	569.000	4.420.238.426
Gastos sucursales exterior	2.154.145.236	67.007.292	16.751.823	-	2.237.904.351
Donaciones	215.763	-	-	388.639.723	388.855.486
Bono participación	-	-	-	711.231.769	711.231.769
Otros gastos	-	669.155.883	-	1.294.773.419	1.963.929.302
<b>Totales</b>	<b>131.362.623.277</b>	<b>38.330.821.348</b>	<b>5.769.142.988</b>	<b>2.801.308.166</b>	<b>178.263.895.779</b>

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024					
Rubro	Producción	Administración	Comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	76.998.855.905	18.412.314.706	2.209.358.261	18.627.043	97.639.155.915
Materiales de uso general	17.377.120	269.532.550	41.632.841	3.584.907	332.127.418
Servicios de terceros	37.671.784.378	1.667.189.252	221.223.132	133.206.410	39.693.403.172
Servicios financieros y seguros	2.481.801.691	81.117.277	10.905.145	494.643	2.574.318.756
Viajes	5.200.620.256	1.443.066.903	179.627.554	47.817.693	6.871.132.406
Inmuebles	5.514.665.717	794.311.164	119.413.952	-	6.428.390.833
Mantenimiento	1.987.295.407	276.099.410	10.987.082	-	2.274.381.899
Depreciaciones y amortizaciones	4.263.851.561	3.631.670.617	122.433.782	-	8.017.955.960
Capacitación e institucional	991.591.065	1.042.658.232	275.329.711	22.721	2.309.601.729
Impuestos y tasas	858.198.027	1.859.889.716	2.190.883.083	1.043.668	4.910.014.494
Gastos sucursales exterior	3.413.751.400	77.176.870	19.294.217	-	3.510.222.487
Donaciones	-	-	-	385.152.999	385.152.999
Bono participación	-	-	-	1.249.634.508	1.249.634.508
Otros gastos	-	2.210.755.064	-	582.850.533	2.793.605.597
<b>Totales</b>	<b>139.399.792.527</b>	<b>31.765.781.761</b>	<b>5.401.088.760</b>	<b>2.422.435.125</b>	<b>178.989.098.173</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
 con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 15 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS**

**15.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas**

La siguiente tabla muestra las transacciones con compañías relacionadas al 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			30/6/2025	30/6/2024
Ventas	GSATCOM	Servicios	-	877.856.493

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

Concepto	30/6/2025			30/6/2024		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
<b>Créditos empresas del Grupo:</b>						
GSATCOM	4.015.170.660	-	-	5.158.550.796	-	-
<b>Total de créditos</b>	<b>4.015.170.660</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.158.550.796</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Deudas empresas del Grupo:</b>						
GSATCOM	-	21.368.348.232	-	-	23.700.240.184	-
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>21.368.348.232</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.700.240.184</b>	<b>-</b>

**NOTA 16 SEGMENTOS DE OPERACIÓN**

Un segmento operativo se define como un componente de una sociedad que puede generar ingresos e incurrir en gastos y cuya información financiera está disponible, se presenta por separado y es evaluada regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación. INVAP considera segmento a los tipos de productos y servicios ofrecidos detallados en la Nota 1.3. A nivel geográfico, la actividad se distribuye entre mercado nacional y de exportación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
 con informe del 04/09/2025



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior**  
 (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 16 SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Cont.)**

	ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO (por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025)						Resto Entidad	Total
	Segmentos de Negocio			SIT				
	Nuclear	Espacial	Gobierno	Otros	Otros	Otros		
Ingresos por contratos de construcción	200.607.591.794	37.806.828.944	40.863.842.127	28.037.357.129	2.274.815.687	-	309.590.435.681	
Costos de ejecución de los contratos	(146.904.690.104)	(24.200.215.905)	(37.713.844.737)	(32.460.749.818)	(487.809.410)	(264.298.699)	(242.031.608.673)	
<b>Resultado bruto</b>	<b>53.702.901.690</b>	<b>13.606.613.039</b>	<b>3.149.997.390</b>	<b>(4.423.392.689)</b>	<b>1.787.006.277</b>	<b>(264.298.699)</b>	<b>67.558.827.008</b>	
Gastos de comercialización	(7.072.462.420)	-	(268.553.410)	(218.184.897)	(630.403.930)	(30.627.964.998)	(38.330.821.348)	
Otros egresos	(255.846.780)	(363.037.384)	-	(115.021.037)	(40.757.841)	(4.207.269.743)	(5.769.142.988)	
Otros egresos	162.695.197	-	-	(44.741.555)	-	86.193.156	126.950.997	
Resultados financieros	9.318.811.290	-	-	-	(32.808.867)	(19.843.378.772)	(2.801.308.166)	
Resultado por exposición a la inflación de la posición monetaria neta	-	-	-	-	(80.703.663)	-	2.505.462.838	
Resultado de inversiones en negocios conjuntos	-	(517.109.193)	-	-	-	-	(10.605.271.145)	
Impuesto a las ganancias	(18.429.691.281)	(3.712.390.011)	(806.988.771)	1.379.496.464	(161.857.764)	-	(517.109.193)	
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>37.024.791.468</b>	<b>8.899.055.414</b>	<b>1.934.403.386</b>	<b>(3.306.822.677)</b>	<b>611.708.568</b>	<b>(38.738.490.010)</b>	<b>6.424.646.149</b>	
Otros resultados integrales (revaluó)	(2.007.537.310)	(902.528.551)	(1.099.093.022)	(351.070.832)	-	-	(5.957.018.837)	
Otros resultados integrales	951.893.764	(69.172.686)	(534.333.199)	(534.333.199)	-	69.474.353	417.862.232	
<b>Ganancia / (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>35.969.147.922</b>	<b>7.927.354.177</b>	<b>835.310.364</b>	<b>(4.192.226.708)</b>	<b>611.708.568</b>	<b>(40.265.804.779)</b>	<b>885.489.544</b>	

	ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO (por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024)						Resto Entidad	Total
	Segmentos de Negocio			SIT				
	Nuclear	Espacial	Gobierno	Otros	Otros	Otros		
Ingresos por contratos de construcción	160.335.407.800	41.526.481.727	69.326.907.526	52.531.336.655	5.213.250.871	-	328.933.384.579	
Costos de ejecución de los contratos	(103.695.077.062)	(28.741.946.888)	(48.844.856.372)	(1.836.944.351)	(1.836.944.351)	(224.525.461)	(220.389.189.876)	
<b>Resultado bruto</b>	<b>56.640.330.738</b>	<b>12.784.534.839</b>	<b>20.482.051.154</b>	<b>15.485.496.913</b>	<b>3.376.306.520</b>	<b>(224.525.461)</b>	<b>108.544.194.703</b>	
Gastos de comercialización	(7.876.057.677)	-	-	-	(461.339.740)	(23.428.384.344)	(31.765.761.761)	
Otros egresos	(591.295.620)	(501.931.091)	(523.557.554)	(339.758.422)	(211.250.133)	(3.233.295.940)	(5.401.088.760)	
Otros egresos	(386.623.616)	(261.726.174)	(204.486.884)	(83.974.797)	29.222.011	136.730.452	165.952.463	
Otros egresos	2.926.810.571	-	-	-	(18.627.043)	(1.466.966.611)	(2.422.435.125)	
Resultados financieros	24.576.113.285	-	-	-	345.100.332	(15.293.548.978)	(12.021.638.075)	
Resultado por exposición a la inflación de la posición monetaria neta	-	-	-	-	(1.166.805.251)	(67.978.380.297)	(44.569.072.263)	
Resultado de inversiones en negocios conjuntos	183.348.521	373.002.893	-	-	-	-	556.351.414	
Impuesto a las ganancias	(14.622.317.705)	(2.122.112.758)	(3.382.331.189)	(2.578.916.974)	(222.463.814)	19.089.336.038	(3.838.806.402)	
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>60.850.308.497</b>	<b>10.271.767.709</b>	<b>16.371.665.527</b>	<b>12.482.846.720</b>	<b>1.670.142.882</b>	<b>(92.399.055.141)</b>	<b>9.247.676.194</b>	
Otros resultados integrales (revaluó)	(500.835.409)	(339.042.236)	(264.906.944)	(108.781.641)	-	(405.220.579)	(1.618.766.809)	
Otros resultados integrales	(1.247.825.248)	(1.590.990.007)	464.596.465	464.596.465	-	121.474.044	(2.242.744.746)	
<b>Ganancia / (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>59.101.647.840</b>	<b>8.351.735.466</b>	<b>16.106.758.583</b>	<b>12.838.661.544</b>	<b>1.670.142.882</b>	<b>(92.682.801.676)</b>	<b>5.386.144.639</b>	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI-MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N. – RAP T° IX – F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 17 GANANCIA POR ACCIÓN

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

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
Resultado neto del ejercicio	6.401.085.919	9.163.986.394
Acciones en circulación	700.000	700.000
Utilidad neta por acción	9.144	13.091

### NOTA 18 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

#### 18.1 Compromisos futuros

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

### NOTA 19 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

#### 19.1 Avales y garantías recibidas

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
<b>PROVINCIA DE RIO NEGRO</b>	USD	USD
- 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	15.000.000	15.000.000
- Aval al Banco Patagonia - Proyecto India	3.350.000	-
<b>GALICIA MÁS</b>	USD	USD
- Gtías. Holanda - Buena Ejecución - PT 995	15.000.000	16.330.797
<b>BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>	USD	USD
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 890	8.714.911	8.682.065
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	5.191.193	5.098.471
<b>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</b>	USD	USD
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	10.000.000	10.000.000
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	5.000.000	5.000.000
- Aval al Galicia Más - Proyecto Holanda	15.000.000	16.330.797
<b>NACIONAL SEG / AMSTRUST</b>	USD	USD
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 998	14.539.093	16.792.964

#### 19.2 Avales y garantías otorgadas

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
<b>SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</b>	USD	USD
Cesión Contrato CNEA RA-10	78.782.604	16.330.797
Cesión Contrato ARSAT SG1	28.046.531	15.000.000
<b>NACIONAL SEG / AMSTRUST</b>	USD	USD
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	32.078.820	32.078.820

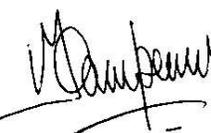
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
 LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
 Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General

  
 Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



## NOTA 20 ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

El grupo efectúa la identificación del arrendamiento bajo el modelo de control, distinguiendo entre arrendamientos y contratos de servicios basados en la identificación o no de un activo controlado por el ente.

Se entiende que existe control si el ente tiene (i) el derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo identificado; y (ii) el derecho a dirigir el uso del activo.

El grupo evalúa si un contrato contiene un arrendamiento en su origen. El grupo reconoce un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento correspondiente respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario, exceptuando los arrendamientos de corto plazo (plazo de 12 meses o menos) y los de activos de bajo valor.

Para estos arrendamientos, la sociedad reconoce los pagos de renta como un gasto operativo bajo el método de línea recta a través del periodo de vigencia del arrendamiento, a menos que otro método sea más representativo del patrón del tiempo en que los beneficios económicos proveniente del consumo de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento es medido inicialmente al valor presente de los pagos de renta que no sean pagados en la fecha de inicio, descontado por la tasa implícita en el contrato. Si esta tasa no puede ser fácilmente determinada, el grupo utiliza tasas incrementales.

Los pasivos por arrendamientos incluyen los pagos fijos (incluyendo los pagos en esencia fijos), menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar; pagos variables, que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de comienzo del contrato; importes que la Sociedad espera pagar como garantías de valor residual; el precio de ejercicio de una opción de compra si la Sociedad está razonablemente seguro de ejercer esa opción; y pagos de penalizaciones por terminar el arrendamiento, si el período del arrendamiento refleja que la Sociedad ejercerá la opción de terminarlo (es decir, porque existe una certeza razonable al respecto).

Posteriormente, el pasivo es ajustado por el interés devengado y los pagos efectuados, como así también por el impacto de las modificaciones en el arrendamiento entre otros.

El costo del Activo por derecho de uso incluye el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento; cualquier pago por arrendamiento abonado al arrendador con anterioridad a la fecha de comienzo o en la misma fecha, una vez descontado cualquier incentivo recibido por el arrendamiento y los costos directos iniciales incurridos por el arrendatario.

La depreciación se calcula siguiendo el método de la línea recta en función del plazo de arrendamiento de cada contrato. La Sociedad aplica la NIC 36 para evaluar la recuperabilidad del activo por derecho de uso.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

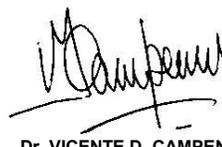
Por Comisión Fiscalizadora



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



### NOTA 21 HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 30 de junio de 2025 y la fecha de autorización de los presentes Estados Financieros (ver nota 2.2), que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

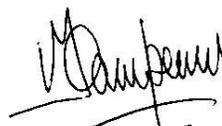
**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26



**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General



**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 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 04/09/2025



**INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR AUDITORES INDEPENDIENTES**  
(sobre estados financieros consolidados)

Señores Presidente y Directores de  
**INVAP S.A.U.**

CUIT N°: 30-58558124-7

Domicilio legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950  
San Carlos de Bariloche –Provincia de Río Negro

**Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados**

**1. Opinión**

Hemos auditado los estados financieros consolidados de **INVAP S.A.U.** (“INVAP S.A.U.” o la “Sociedad”) y sus subsidiarias (en conjunto, el “Grupo”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2025 y los estados de resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, así como la información explicativa de los estados financieros consolidados contenida en las notas 1 a 21, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INVAP S.A.U. al 30 de junio de 2025, así como sus resultados integrales consolidados, los cambios en su patrimonio consolidado y los flujos de su efectivo consolidado correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**2. Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por su sigla en inglés) y adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA), al cual remite la Resolución Técnica N° 34 de la FACPCE, junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

**3. Cuestiones clave de auditoría**

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los presentes estados financieros separados. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.



## **Medición de reconocimiento de ingresos**

Ver nota N° 5 a los estados financieros consolidados.

### **Descripción de la cuestión:**

La Sociedad obtiene sus ingresos de contratos de construcción de largo plazo con clientes privados y públicos. 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.

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.

En nuestra opinión, el reconocimiento de ingresos es un riesgo significativo para nuestra auditoría dada la complejidad en la determinación de los ingresos reconocidos por la Sociedad, en la apropiación del avance de obra y otras variables a considerar en el análisis de los contratos de construcción.

### **Tratamiento de la cuestión en nuestra auditoría:**

- Revisamos cada una de las políticas de reconocimiento de ingresos, y cómo se aplican, incluyendo los controles relevantes efectuados por la Sociedad.
- Realizamos revisiones analíticas trimestrales de los contratos con clientes para identificar las variaciones más significativas, y efectuamos indagaciones a los funcionarios de la Sociedad.
- Evaluamos el reconocimiento de los ingresos de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera Nro. 15. En este sentido, efectuamos pruebas aritméticas de los cálculos para determinar los ingresos procedentes de contratos con clientes.
- Llevamos a cabo pruebas analíticas sustantivas y de detalle sobre los costos incurridos, las certificaciones aprobadas por los clientes y la facturación emitida por la Sociedad
- Evaluamos la consistencia de las estimaciones utilizadas por la Sociedad al elaborar los presupuestos de las obras pendientes de ejecución, los costos restantes y los márgenes esperados de rentabilidad de las obras. Se mantuvieron comunicaciones con el Órgano de gobierno y con la Dirección técnica de INVAP S.A.U.

Con base en los procedimientos llevados a cabo no identificamos ningún ajuste significativo necesario para ser incluido en los estados financieros.

## **4. Información distinta de los estados financieros consolidados y del informe de auditoría correspondiente ("Otra información")**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la Otra información, que comprende la Memoria (incluyendo el Informe sobre el Código de Gobierno Societario) y la Reseña Informativa. Esta Otra información es distinta de los estados financieros y de nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la Otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la Otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección significativa en la Otra información por algún otro motivo. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado,



concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que existe una incorrección significativa en la Otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar al respecto.

## **5. Otras cuestiones**

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024 fueron auditados por otro profesional quien emitió su informe con fecha 6 de septiembre de 2024, expresando una opinión sin salvedades.

## **6. Responsabilidades del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros consolidados**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, el Directorio de la Sociedad es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

## **7. Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una



incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Los estados financieros consolidados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros consolidados adjuntos surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las NIIF a partir de los estados financieros de las sociedades del Grupo. Los estados financieros de la Sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional:
  1. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total de honorarios por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 98%.
  2. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y a sus controlantes, subsidiarias (controladas) y vinculadas: 100%.



3. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total facturado a la emisora y a sus controlantes, subsidiarias (controladas) y vinculadas por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 98%.
- d) Según surge de los registros contables de la Sociedad controladora mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de junio de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$2.625.490.318 y no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, Provincia de Río Negro, 04 de septiembre de 2025

**MARINOZZI, MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
(Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Río Negro -  
Registro de Asociaciones de Profesionales Universitarios T° I F°26)

**LEANDRO M. JUSTO (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N T° IX - F° 174

# **INFORME DE COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**



Señores Accionistas  
de INVAP S.A.U.

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.A.U., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades y por las normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos examinado los documentos detallados en el párrafo I siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el alcance mencionado en el párrafo II.

## **I. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- Estados Financieros consolidados al 30 de junio 2025:
  - a) Estado de Situación Financiera consolidado.
  - b) Estado de Resultado Integral consolidado.
  - c) Estado de Cambios en el Patrimonio consolidado.
  - d) Estado de Flujos de Efectivo consolidado.
  - e) Notas a los Estados Financieros consolidados.
- Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 e Informe Anexo sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
- Reseña informativa al 30 de junio de 2025.

## **II. ALCANCE DEL EXAMEN**

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

**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**



Dichas normas requieren que la revisión de los documentos mencionados en I, se efectúe de acuerdo a disposiciones profesionales de auditoría vigentes cuyos procedimientos detalla la Resolución Técnica N° 37 y sus modificaciones según la Resolución Técnica N° 53 de la Federación de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Hemos efectuado sobre los documentos detallados en I, diversos procedimientos de auditoría dispuestos por normas profesionales para nuestra función, los cuales han originado los informes trimestrales de Comisión Fiscalizadora durante el presente ejercicio.

Hemos examinado los estados financieros consolidados de INVAP S.A.U. con sus sociedades controladas por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025. El Directorio de la Sociedad, en ejercicio de sus funciones exclusivas, es responsable de la preparación y emisión de los mencionados Estados Financieros de acuerdo con las normas contables profesionales indicadas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, hemos efectuado una revisión de los papeles de trabajo del auditor externo Cr. Leandro M. Justo, quien emitió su informe de auditoría sin observaciones con fecha 4 de septiembre del 2025. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría realizados por dicho profesional como así también los procedimientos para evitar el lavado de dinero de origen delictivo. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los Estados Financieros. Una auditoría además, incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados Financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los Estados Financieros tomados en conjunto.

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

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

**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**



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

Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, y hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como Anexo a la Memoria, elaborado en función de lo previsto en la Resolución General N° 606/12 de la Comisión Nacional de Valores, informando que contiene los elementos requeridos por dicha Resolución.

### III. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

1. La CNV ha emitido la Resolución General 777/2018 mediante la cual establece que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), siendo su aplicación obligatoria para aquellos estados financieros anuales, por períodos intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018.
2. En razón de lo mencionado en el punto precedente, la Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF, en particular de la NIC 29 y la NIC 34, presentando de esta manera los estados financieros en moneda homogénea del cierre del ejercicio. A efectos de obtener información comparativa, se ha aplicado la NIC 29 a los saldos al 30 de junio de 2024.
3. Los estados financieros consolidados han sido preparados conforme a las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE para la preparación de Estados Financieros de una entidad controladora.
4. Los saldos al 30 de junio de 2024 que sirvieron como base para la presentación de los presentes Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) que se presentan a efectos comparativos, fueron examinados oportunamente por la anterior Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido una opinión sin salvedades sobre los mismos en el informe de fecha 6 de septiembre de 2024.

### IV. DICTAMEN

En Base a nuestra revisión, con el alcance descripto en II, informamos que:

- a. Los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de INVAP S.A.U. y sus sociedades controladas al 30 de junio de 2025, los resultados integrales, los cambios en el patrimonio consolidado, y los flujos de efectivo correspondientes por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- b. Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas

**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 COMISIÓN FISCALIZADORA**



Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros separados de las sociedades que integran el grupo económico.

- c. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros consolidados de INVAP S.A.U. mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
- d. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros consolidados de INVAP S.A.U. mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros separados de una entidad controladora.
- e. Los Estados Financieros separados surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, y en las condiciones de seguridad e integridad requeridas para obtener la autorización por la Comisión Nacional de Valores.
- f. En relación con la Memoria del Directorio y el Informe Anexo sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- g. En función a lo requerido por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos observaciones que formular sobre la reseña informativa y la información adicional incluida en las notas y anexos complementarios a los Estados Financieros. Las afirmaciones sobre hechos futuros expuestas son responsabilidad exclusiva del Directorio.

San Carlos de Bariloche, Provincia de Río Negro, 4 de septiembre de 2025.

**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**



# INVAP

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio  
finalizado el 30 de junio de 2025

San Carlos de Bariloche  
Río Negro / Argentina  
[invap.com.ar](http://invap.com.ar)



## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 30 DE JUNIO DE 2025

### CONTENIDO

- **Glosario de Términos**
- **Información Estatutaria y Entes Controlados**
- **Nómina de Autoridades**
- **Estados Financieros Separados**
  - Estado de Situación Financiera Separado
  - Estado del Resultado Integral Separado
  - Estado de Cambios en el Patrimonio Separado
  - Estado de Flujos de Efectivo Separado
  - Notas a los Estados Financieros Separados
    - Nota 1 – Información de la Compañía
    - Nota 2 – Bases para la Preparación de los Estados Financieros
    - Nota 3 – Composición de los Principales Rubros
    - Nota 4 – Información sobre Activos y Pasivos
    - Nota 5 – Ingresos por Contratos de Construcción
    - Nota 6 – Otros Ingresos
    - Nota 7 – Inventarios
    - Nota 8 – Propiedades de Inversión
    - Nota 9 – Propiedades, Planta y Equipo
    - Nota 10 – Activos Intangibles
    - Nota 11 – Deterioro del Valor de los Activos No Financieros
    - Nota 12 – Impuesto a las Ganancias
    - Nota 13 – Activos y Pasivos en Otras Monedas
    - Nota 14 – Gastos del Ejercicio
    - Nota 15 – Información sobre Partes Relacionadas
    - Nota 16 – Compromisos y Contingencias
    - Nota 17 – Avaluos Recibidos de Terceros y Otorgados
    - Nota 18 – Arrendamientos Financieros
    - Nota 19 – Capital Intelectual
    - Nota 20 – Hechos Posteriores
- **Informe de Auditoría sobre Estados Financieros Separados**
- **Informe de Comisión Fiscalizadora sobre Estados Financieros Separados**



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

## GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Definición
ARCA	Agencia de Recaudación y Control Aduanero
AGO/E	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria
ARS	Peso argentino
Asociadas	Sociedades sobre las cuales INVAP S.A.U. posee influencia significativa, conforme a lo dispuesto por la NIC 28
ATB	Asociación de Tenedores de Bonos
AUD	Dólar australiano
BADLAR	Tasa de interés variable de bancos privados publicada por BCRA para depósitos a plazo fijo mayores a 1 millón de pesos. Por sus siglas en inglés: Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate
BCBA	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BO	Boletín Oficial
BOB	Boliviano
BRL	Real brasileño
CHF	Franco Suizo
CINIIF	Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera
CNEA	Comisión Nacional de Energía Atómica de Argentina
CNV	Comisión Nacional de Valores de la República Argentina
DZD	Dinar argelino
EGP	Libra egipcia
EUR	Euro
FACPCE	Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas
Grupo	Grupo económico formado por la Sociedad y sus subsidiarias
IASB	International Accounting Standards Board (en castellano, Consejo de Normas Internacionales de
INR	Rupia india
IPC	Índice de Precios al Consumidor
La Sociedad / INVAP	Indistintamente, INVAP S.A.U.
LGS	Ley General de Sociedades de la República Argentina (Ley N° 19.550 y sus modificatorias)
Negocio Conjunto	Sociedad sobre la cual INVAP S.A.U. posee control conjunto, conforme a lo dispuesto por la NIIF 11
NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera (o IFRS, por su siglas en inglés)
ON	Obligaciones Negociables
PEN	Poder Ejecutivo Nacional
RT	Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE
SAR	Riyal Saudí
Subsidiarias	Sociedades sobre las cuales la Sociedad tiene control. INVAP S.A.U., controla otras sociedades cuando está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre las mismas, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10
USD	Dólar estadounidense

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

## INFORMACION ESTATUTARIA Y ENTES CONTROLADOS

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: 1° de octubre de 1976 – N° Uno, Folio 1, Libro XI, Tomo I

De la última modificación:

Diciembre 27, 2024 – N° Cuatro, Libro VII, Tomo I

Fecha en la que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 1° de Octubre de 2075

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 30 DE JUNIO DE 2025 Correspondiente al ejercicio económico N° 50 iniciado el 1° de julio de 2024 Comparativo con el ejercicio anterior – Cifras en pesos argentinos

### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
700.000	\$ 10,000	7.000.000.000	7.000.000.000

### Información de los entes controlados con participación en el capital

#### INAVP INGENIERIA S.A. – 80.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
26.525.463	\$ 1,00	26.525.463	26.525.463

#### 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

#### INAVP 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

#### INAVP NEDERLAND B.V. - 100.00%

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

#### ICHOS B.V. - 100.00%

Acciones Nominativas de 1 voto c/u		Suscripto	Integrado
Cantidad	V/N	\$	\$
1.000	\$ 23,0859	23.086	23.086

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025

### NÓMINA DE AUTORIDADES

#### DIRECTORIO

<b>Presidente</b>	Vicente D. Campenni	Vto. Mandato: 30/06/2027
<b>Vicepresidente</b>	Germán Guido Lavalle	Vto. Mandato: 30/06/2027
<b>Directores Titulares</b>	Federico Lutz Juan Pablo Ordoñez Víctor Herrero Carlos E. Montenegro Luis E. Billinger Manciola	Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2025
<b>Directores Suplentes</b>	Bibiana R. Cruz Eduardo F. Santos Luis A. T. Rovere Ricardo A. Quintana María I. Ballesteros	Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2025

#### COMISIÓN FISCALIZADORA

<b>Síndicos Titulares</b>	Aurelia P. Schepis Carlos A. Gardella Miryam F. Lavazza	Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027
<b>Síndicos Suplentes</b>	Yoanna M. García Fernanda M. Domínguez Horacio A. Orlando	Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027 Vto. Mandato: 30/06/2027

#### GERENCIAS

Gerencia General	Dario Giussi
Sub-Gerencia General Operativa	Gabriel Absi
Sub-Gerencia General de Administración Financiera y Corporativa	Ana Cabrera
Sub-Gerencia General de Desarrollo Organizacional	Marcelo Basigalup
Sub-Gerencia General de Estrategia	Ignacio Grossi
Sub-Gerencia General de Procesos y Sistemas	Sebastián Clasen
Gerencia de Negocios Espaciales	Luis Genovesse
Gerencia de Negocios Nucleares	Felipe Albornoz
Gerencia de Negocios Gobierno	Javier Conti
Gerencia de Negocios SIT	Gustavo Kiessling
Gerencia de Ingeniería y Producción	Adrián Marcellino
Gerencia de Abastecimiento	Juan Pablo Brioni
Gerencia de Administración y Finanzas	Franco Cabrera Morrone
Gerencia de Personas y Organización	Natalia Silfeni
Gerencia de Relaciones Institucionales y Estratégicas	Verónica Garea
Gerencia de Estrategia Tecnológica y de Negocios	Santiago Perez Chiglia
Gerencia de Seg. Salud O. Ambiente y Calidad	José Cervera
Gerencia de Sistemas	Celeste Musso
Gerencia de Integración de Gestión	Roque Bevilacqua

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche - Provincia de Río Negro



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO**  
**Al 30 de junio de 2025, comparativo con el 30 de junio de 2024**  
 (Expresado en pesos argentinos)

	Nota	30/6/2025	30/6/2024
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3-4-1-13	13.731.622.842	9.947.398.671
Activos financieros	3-4-1-13	13.209.526.819	7.484.236.775
Créditos por ventas	3-4-1-13	76.637.901.391	105.916.687.073
Activos por contratos de construcción	3-13	50.412.211.271	43.340.882.830
Otros créditos	3-4-2-13	48.127.258.927	60.862.575.510
Inventarios	3-7	21.514.352.186	13.184.636.161
<b>Total Activo Corriente</b>		<b><u>223.632.873.436</u></b>	<b><u>240.736.417.020</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros créditos	3-4-2-13	342.018.852	-
Activos por derechos de uso	3-18	639.496.418	576.441.033
Activos financieros	3-4-1	1.671.616.550	430.210.300
Inversiones en sociedades controladas	3	12.199.584.589	9.729.777.391
Propiedades de inversión	3-8	1.150.900.001	1.790.433.206
Propiedades, planta y equipo	3-9	78.392.760.416	89.194.587.428
Activos intangibles	3-10	30.922.484.868	26.895.703.154
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b><u>125.318.861.694</u></b>	<b><u>128.617.152.512</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>348.951.735.130</u></b>	<b><u>369.353.569.532</u></b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Acreedores comerciales	3-4-1-13	36.480.190.916	36.739.610.681
Pasivos por contratos de construcción	3-13	81.851.178.328	109.367.936.508
Pasivos financieros	3-4-1-13	29.595.891.178	17.965.175.198
Beneficios al personal	3-4-2-13	21.731.832.304	22.681.172.130
Otras deudas	3-4-1-13	386.425.000	413.241.241
Impuestos y otros gravámenes	3-4-2-13	1.132.926.763	738.859.695
Impuesto a las ganancias a pagar	3	-	4.295.461.271
Provisiones	3	637.313.535	424.170.469
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b><u>171.815.758.024</u></b>	<b><u>192.625.627.193</u></b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivos financieros	3-4-1-13	3.027.631.527	1.370.357.592
Beneficios al personal	3-4-2	282.628.774	241.006.347
Otras deudas	3-4-1-13	4.307.121.237	4.099.275.595
Pasivos por impuesto diferido	3-12	28.869.083.512	31.173.885.403
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b><u>36.486.465.050</u></b>	<b><u>36.884.524.937</u></b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>208.302.223.074</u></b>	<b><u>229.510.152.130</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aporte de los propietarios		74.711.942.531	74.711.942.531
Reservas, otros resultados integrales y resultados acumulados		65.937.569.525	65.131.474.871
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b><u>140.649.512.056</u></b>	<b><u>139.843.417.402</u></b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>		<b><u>348.951.735.130</u></b>	<b><u>369.353.569.532</u></b>

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025

Domicilio Legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950 - San Carlos de Bariloche - Provincia de Río Negro

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL SEPARADO**  
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025,**  
**comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024**  
 (Expresado en pesos argentinos)

	Nota	<u>30/6/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
Ingresos por contratos de construcción	5	239.812.968.736	301.366.404.570
Costo de ejecución de los contratos	14.1	<u>(183.838.984.531)</u>	<u>(184.915.747.670)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b>55.973.984.205</b>	<b>116.450.656.900</b>
Gastos de administración	14.2	(30.568.088.885)	(22.973.896.184)
Gastos de comercialización	14.2	(5.459.093.129)	(5.062.436.941)
Otros ingresos	6	50.770.872	32.429.051
Otros egresos	14.2	<u>(2.394.644.911)</u>	<u>(2.217.638.040)</u>
<b>Ganancia operativa</b>		<b>17.602.928.152</b>	<b>86.229.114.786</b>
Resultado de inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos		8.934.179.117	7.803.149.020
Resultados financieros	4.1.9	2.380.105.728	(15.306.625.368)
Resultado por exposición a la inflación de la posición monetaria neta		<u>(19.845.806.869)</u>	<u>(67.668.403.191)</u>
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>9.071.406.128</b>	<b>11.057.235.247</b>
Impuesto a las ganancias	12	<u>(2.670.320.209)</u>	<u>(1.893.248.853)</u>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>6.401.085.919</b>	<b>9.163.986.394</b>
<b>Otro resultado integral del ejercicio</b>			
<b>Que se reclasificará en resultados</b>			
Diferencias de conversión		362.027.572	(2.244.331.617)
<b>Que no se reclasificará en resultados</b>			
(Déficit) / Superávit de revaluación		<u>(5.957.018.837)</u>	<u>(1.618.786.809)</u>
<b>Total otro resultado integral del ejercicio</b>		<b>(5.594.991.265)</b>	<b>(3.863.118.426)</b>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>		<b>806.094.654</b>	<b>5.300.867.968</b>

Las notas y anexos forman parte integrante de estos estados financieros

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO**  
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025,**  
**comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024**  
 (Expresado en pesos argentinos)

Concepto	Total atribuible a los accionistas de la sociedad										
	Aporte de los propietarios		Resultado integral total acumulado					Ganancias acumuladas			Total
	Capital	Ajuste de capital	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Reserva especial CNW Res. 777/18	Resultados no asignados		
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	7.000.000,000	67.711.942,531	(2.714.370,278)	8.277.941,358	4.127.071,332	27.402.698,059	1.812.955,069	17.061.192,937	9.163.986,394	139.843.417,402	
Distribución AGO/E 27/09/24: * Asignación a reserva legal * Asignación a reserva facultativa Ganancia del ejercicio Otro resultado integral del ejercicio	-	-	-	(5.957,018.837)	458.199,320	-	-	-	(458.199,320)	-	
<b>Total al 30 de junio de 2025</b>	7.000.000,000	67.711.942,531	(2.352.342,706)	2.320.922,521	4.585.270,652	36.108.485,133	1.812.955,069	17.061.192,937	6.401.085,919	140.649.512,056	
Concepto	Total atribuible a los accionistas de la sociedad										
	Aporte de los propietarios		Resultado integral total acumulado					Ganancias acumuladas			Total
	Capital	Ajuste de capital	Saldo por diferencias de conversión	Superávit de revaluación	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Reserva especial CNW Res. 777/18	Resultados no asignados		
<b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>	7.000.000,000	67.711.942,531	(470.038,661)	9.896.728,167	3.550.668,872	18.264.006,376	-	17.061.192,937	11.528.049,212	134.542.549,434	
Distribución AGO 23/10/23: * Asignación a reserva legal * Asignación a reserva facultativa * Asignación a reserva programa de talentos Ganancia del ejercicio Otro resultado integral del ejercicio	-	-	-	(1.618.786.809)	576.402,460	9.138.691,683	1.812.955,069	-	(576.402,460)	-	
<b>Total al 30 de junio de 2024</b>	7.000.000,000	67.711.942,531	(2.244,331,617)	8.277.941,358	4.127.071,332	27.402.698,059	1.812.955,069	17.061.192,937	9.163.986,394	139.843.417,402	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSTI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO**  
**(Método Indirecto)**  
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025,**  
**comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024**  
**(Expresado en pesos argentinos)**

	Nota	<u>30/6/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de operación</b>			
Ganancia del ejercicio		6.401.085.919	9.163.986.394
<b>Ajustes para conciliar el flujo de efectivo operativo</b>			
Impuesto a las ganancias	12	2.670.320.209	1.893.248.853
Amortización de propiedades, planta y equipo		3.818.501.685	3.680.343.571
Amortización de activos intangibles		2.404.736.159	4.048.382.965
Resultado de inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos		(8.934.179.117)	(7.803.149.020)
Resultado por intereses devengados		3.635.359.570	2.076.420.598
Valor residual bajas de activos no corrientes		634.452.983	1.743.960.450
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>			
Disminución / (Aumento) en créditos por ventas		29.278.785.682	(19.618.202.286)
(Aumento) en contratos de construcción		(7.071.328.441)	(12.243.551.756)
Disminución en otros créditos		12.393.297.731	41.266.363.141
(Aumento) en activos por derechos de uso		(63.055.385)	(187.368.781)
(Aumento) en inventarios		(8.329.716.025)	(5.027.946.111)
(Disminución) en acreedores comerciales		(259.419.765)	(4.093.004.386)
(Disminución) en pasivos por contratos de construcción		(27.516.758.180)	(1.689.179.306)
(Disminución) en beneficios al personal		(907.717.399)	(4.966.922.163)
Aumento / (Disminución) en impuestos y otros gravámenes		394.067.068	(5.003.020.937)
(Disminución) en impuesto a las ganancias		(6.528.607.080)	(2.517.064.858)
Aumento / (Disminución) en provisiones		213.143.066	(2.016.609.811)
(Disminución) en otras deudas		(416.414.453)	(489.818.071)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado por las actividades operativas</b>		<u>1.816.554.227</u>	<u>(1.783.131.514)</u>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de inversión</b>			
Cobro por inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos		7.776.282.584	2.735.298.590
Pago por inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos		(46.120.000)	-
Cobro por venta de activos financieros		-	8.687.731.391
Pagos por adquisición de activos financieros		(6.966.696.294)	-
Cobro por ventas de propiedades, planta y equipo		16.862.969	-
Pago por compras de propiedades, planta y equipo		(3.147.097.453)	(2.442.257.036)
Pago por compras de activos intangibles		(5.015.083.987)	(5.999.924.743)
<b>Flujo de efectivo (utilizado en) procedente de las actividades de inversión</b>		<u>(7.381.852.181)</u>	<u>2.980.848.202</u>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de financiación</b>			
Préstamos bancarios y otros pasivos		9.652.630.345	(18.567.118.754)
<b>Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) las actividades de financiación</b>		<u>9.652.630.345</u>	<u>(18.567.118.754)</u>
<b>Flujo neto del efectivo del ejercicio</b>		<u>4.087.332.391</u>	<u>(17.369.402.066)</u>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>		9.947.398.671	27.219.303.868
Diferencia de cotización y efecto conversión del efectivo y equivalentes de efectivo		(303.108.220)	97.496.869
Aumento/ (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		4.087.332.391	(17.369.402.066)
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	3	<u>13.731.622.842</u>	<u>9.947.398.671</u>

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

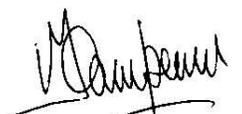
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA**
**1.1 Acerca de la Sociedad**

INVAP fue creada el 1 de octubre de 1976 a partir de un convenio firmado entre la CNEA y el Gobierno de la Provincia de Río Negro.

INVAP es una Sociedad constituida de acuerdo a la LGS, y con arreglo a las correspondientes normas de la 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 20 de noviembre de 2024 e inscripta en el Registro Público de Comercio el 27 de diciembre de 2024. En cumplimiento a lo indicado en la Resolución General N° 629/2014 de la CNV se informa que los libros de comercio, libros societarios y los registros contables de INVAP se encuentran en la sede social de la Sociedad.

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de INVAP S.E., celebrada el día 20 de noviembre de 2024, se acordó la transformación por adopción del tipo societario Sociedad Anónima Unipersonal, denominación con la cual continuará desarrollando sus actividades, sin perjuicio de seguir siendo una empresa estatal -de capital ciento por ciento de la Provincia de Río Negro-, sin alteración de sus derechos y obligaciones -conforme lo establecido en el artículo 74 de la Ley General de Sociedades N° 19.550-, sin cambios en su operatoria ni en su estructura de gestión, y manteniendo el mismo número de CUIT (Clave Única de Identificación Tributaria).

**1.2 Composición corporativa**

Al 30 de junio de 2025, las subsidiarias de la compañía son las que a continuación se detallan:

Sociedad	País	Moneda funcional	Participación Directa	Derechos de voto	Acciones
INVAP Ingeniería S.A.	Argentina	ARS	80%	80%	26.525.463
Eólica Rionegrina S.A.	Argentina	ARS	60%	76,14%	10.799.987
Fundación INVAP	Argentina	ARS	Socio Fundador		
Black River Technology Inc.	EE.UU.	USD	100%	100%	25.000
INVAP do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	99,99%	99,99%	899.900
INVAP Nederland B.V.	Países Bajos	EUR	100%	100%	1.000
ICHOS B.V.	Países Bajos	EUR	100%	100%	1.000

La sociedad ha iniciado el proceso de inscripción de la sociedad INVAP MO LLC, en el estado de Missouri, USA. Dicha sociedad no ha tenido ningún tipo de actividad durante el ejercicio.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 04/09/2025

**NOTA 1 INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA (Cont.)**
**1.3 Actividades de la Sociedad y principales proyectos**

INVAP es una empresa que desarrolla proyectos tecnológicos de avanzada en diferentes campos de la industria nuclear, espacial, de defensa, comunicaciones, energía, seguridad, ambiente y medicina nuclear. Con experiencia en la gestación, implementación y administración de proyectos multidisciplinarios de alta complejidad, INVAP es capaz de generar productos y servicios de acuerdo con los requerimientos del cliente, satisfaciendo todas las etapas de un proyecto, desde el asesoramiento previo hasta la entrega de plantas o sistemas llave en mano y servicio de postventa, pasando por estudios de factibilidad, desarrollo, diseño, ingeniería, abastecimiento, construcción, fabricación, montaje, integración y ensayos. Estos proyectos tienen la finalidad de mejorar la calidad de vida de las personas y aportar al desarrollo sustentable.

En el área nuclear es reconocida a nivel global como proveedor confiable de tecnología nuclear de última generación, formando parte del grupo líder en la construcción de reactores de producción de radioisótopos con aplicaciones en los campos de la medicina, el ambiente, la industria, la agricultura, la educación, la ciencia y la tecnología.

Entre sus productos se encuentra la construcción de plantas de producción de molibdeno-99, de combustibles nucleares y de reactores de investigación de baja potencia. Asimismo brinda servicios a centrales y a otras instalaciones nucleares, desarrollando soluciones a medida para atender necesidades operacionales y de mantenimiento. Estas capacidades se aplican también a modificaciones de sistemas de plantas existentes y a unidades de recambio originalmente fabricadas por otros proveedores.

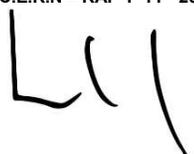
En el área espacial INVAP ha ganado un lugar de privilegio en el escenario internacional de la tecnología satelital ya que posee la capacidad de generar proyectos satelitales completos, desde el concepto de la misión hasta la puesta en órbita del satélite y su operación, exceptuando el lanzamiento, incluyendo la entrega llave en mano de instalaciones asociadas del segmento terreno. Se encuentran en ejecución proyectos de satélites de observación del mar y zonas costeras y telecomunicaciones, entre otros, participando también en el ámbito del desarrollo de satélites geoestacionarios de telecomunicaciones.

En el área de tecnología para la Defensa, Seguridad y Ambiente, fabrica radares secundarios monopulso y radares de vigilancia y control del tránsito aéreo y terrestre, de uso civil y militar, como radares 3D de largo alcance y radares móviles. La provisión incluye infraestructura civil de instalación asociada, comunicaciones, radomos, instrumental, simuladores y sistemas de información para control, operación y mantenimiento, así como soporte logístico y capacitación. En Seguridad INVAP cuenta con un sistema óptico de giro estabilizado para operar en aeronaves, así como sistemas aéreos no tripulados. En el área de Ambiente, ha diseñado y provisto Sistemas de Radares meteorológicos, incluyendo centro de operaciones y procesamiento proveyendo información para meteorología, hidrología e investigación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

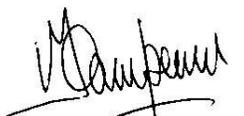
Por Comisión Fiscalizadora



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos)

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

En el área de proyectos de integración tecnológica se encuentran todos los desafíos innovadores que INVAP tiene la capacidad de afrontar y que se escapan de los rubros de los proyectos nucleares, espaciales o de defensa, seguridad y ambiente. Dentro de este marco INVAP, trabaja en proyectos con empresas de rubros disímiles, contemplando la promoción de fuentes renovables de energía.

La división de Sistemas Médicos contempla, a nivel nacional como internacional, la construcción de centros de terapia radiante “llave en mano”, diseño de búnkers, cálculos de blindaje, construcción y seguimiento de obras civiles e implementación regulatoria según normativas locales, el suministro y puesta en marcha de equipamiento de braquiterapia, terapia radiante, protonterapia y radiofarmacia con sus respectivos procesos de validación y puesta en marcha, programas de mantenimiento preventivo y correctivo, garantías y repuestos de todos los equipamientos y programas de capacitación en flujo de trabajo clínico, operación y mantenimiento para profesionales médicos.

#### 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.

Para la confección de los estados financieros separados al 30 de junio de 2025 se han seguido las mismas políticas contables que las mencionadas en los estados financieros consolidados.

La 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 RT 26 de la FACPCE y sus modificatorias, que adoptan las NIIF, para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública.

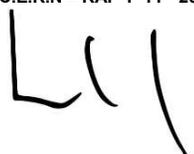
Los presentes estados financieros separados corresponden al ejercicio iniciado el 1° de julio de 2024 y terminado el 30 de junio de 2025. De acuerdo con las NIIF, la Sociedad presenta la información contable financiera en forma comparativa con el último ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2024, y presenta los estados de resultado del ejercicio y del otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2025, comparativo con el mismo ejercicio financiero precedente.

Los presentes estados financieros separados al 30 de junio de 2025, han sido preparados por la Dirección de la Sociedad con el objeto de cumplir con los requerimientos de la CNV y la BCBA.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

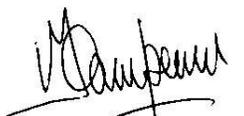
Por Comisión Fiscalizadora



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### 2.1 Normas contables aplicadas

Los presentes estados financieros separados de INAVP por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 han sido preparados de conformidad con las disposiciones de la RT 26 de la FACPCE, incorporada por la CNV. Dichas normas requieren el uso de las NIIF, según las emitió el IASB.

La NIC N° 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” 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.

A su vez, la Ley N° 27.488 (BO 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 LGS (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 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 (BO 28/12/2018), la 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.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

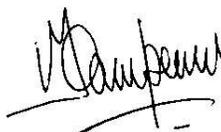
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

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

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.

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.

Las cifras al 30 de junio de 2024, que se exponen en estos estados financieros separados a efectos comparativos, surgen de ajustar por inflación los importes de los estados financieros a dicha fecha, conforme a lo descripto anteriormente.

#### 2.2 Emisión y Aprobación

El 04 de septiembre de 2025, el Directorio de la Sociedad aprobó los presentes estados financieros y autorizó su emisión.

#### 2.3 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.

#### 2.4 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de julio de 2024

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, existen nuevas normas, y nuevas enmiendas e interpretaciones a las normas ya existentes las cuales se describen a continuación, de efectiva aplicación por la Sociedad. Sin embargo, ninguno de esos cambios ha tenido impacto material sobre las cifras de sus Estados Financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

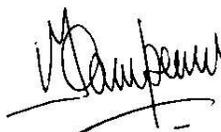
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**
**Modificaciones a la NIC 1 - Clasificación de pasivos como actuales o no corrientes**

Las enmiendas en la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes (enmiendas a la NIC 1) afectan solo la presentación de pasivos en el estado de situación financiera, no el monto o el momento del reconocimiento de cualquier activo, ingreso o gasto de pasivo, o la información que las entidades revelan sobre esos conceptos.

Las modificaciones:

- aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes debe basarse en los derechos existentes al final del período sobre el que se informa y alinear la redacción en todos los párrafos afectados para referirse al "derecho" a diferir la liquidación en al menos doce meses y hacer explícito que solo los derechos vigentes "al final del período de informe" deberían afectar la clasificación de un pasivo;
- aclaran que la clasificación no se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a diferir la liquidación de un pasivo; y
- dejan claro que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de patrimonio, otros activos o servicios.

**Modificaciones NIIF 16 - Pasivo por arrendamiento y venta posterior**

El pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior requiere que un arrendatario-vendedor mida posteriormente los pasivos por arrendamiento que surgen de un arrendamiento posterior de manera que no reconozca ningún monto de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso. Los nuevos requisitos no impiden que un vendedor-arrendatario reconozca en resultados cualquier ganancia o pérdida relacionada con la terminación parcial o total de un arrendamiento.

Las enmiendas también incluyen un ejemplo ilustrativo modificado y uno nuevo.

La modificación tiene por objeto mejorar los requisitos de registro de la venta y el arrendamiento posterior bajo NIIF 16.

**Modificaciones NIC1 – Pasivos no corriente con condiciones pactadas**

La nueva enmienda tiene como fin modificar los requisitos introducidos por la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes sobre cómo una entidad clasifica la deuda y otros pasivos financieros como corrientes o no corrientes en circunstancias particulares.

Solo las condiciones pactadas con las que una entidad debe cumplir en o antes de la fecha de presentación pueden afectar la clasificación de un pasivo como corriente o no corriente. Además, una entidad tiene que revelar información en las notas que permita a los usuarios de los estados financieros comprender el riesgo de que los pasivos no corrientes con convenios puedan volverse reembolsables dentro de los doce meses.

Adicionalmente establece diferir la fecha de entrada en vigor de las modificaciones publicadas en enero de 2020 al 1 de enero de 2024.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

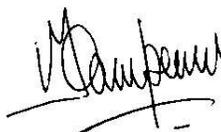
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

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

#### Modificaciones a NIC 7 y NIIF 7 - Acuerdos de financiación con proveedores

Los principales cambios resultantes de las modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7 sobre acuerdos de financiación de proveedores son:

- No define acuerdos de financiación de proveedores. En cambio, se describen las características de un acuerdo para el cual una entidad está obligada a proporcionar información. Las modificaciones señalan que los acuerdos que son únicamente mejoras crediticias para la entidad o instrumentos utilizados por la entidad para liquidar directamente con un proveedor los importes adeudados no son acuerdos de financiación de proveedores.
- Agrega dos objetivos de exposición. Las entidades deberán revelar en las notas información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar cómo los acuerdos de financiación con proveedores afectan los pasivos y flujos de efectivo de una entidad y comprender el efecto de los acuerdos de financiación con proveedores sobre la exposición de una entidad al riesgo de liquidez y cómo la entidad podría verse afectada si los acuerdos ya no estuvieran disponibles para ella.
- Complementa los requisitos actuales de las NIIF agregando a la NIC 7 requisitos de exposición adicionales sobre:
  - los términos y condiciones de los acuerdos de financiación de proveedores;
  - para los acuerdos, al principio y al final del período sobre el que se informa:
    - (a) los valores en libros de los pasivos financieros que forman parte del acuerdo;
    - (b) el valor en libros de los pasivos financieros revelados en a) por los cuales los proveedores ya han recibido el pago de los proveedores financieros;
    - (c) el rango de fechas de vencimiento de pago de los pasivos financieros revelados en a) y las cuentas por pagar comerciales comparables que no forman parte de un acuerdo de financiación de proveedores; y
  - el tipo y efecto de los cambios no monetarios en los valores en libros de los pasivos financieros que forman parte del acuerdo.

#### 2.5 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, existen nuevas normas, y nuevas enmiendas e interpretaciones a las normas detalladas a continuación, que aún no son de efectiva aplicación y que no han sido adoptadas por la Sociedad.

#### Modificaciones a la NIC 21 - Ausencia de convertibilidad

En agosto de 2023 el IASB emitió modificaciones a la NIC 21 relacionadas con la metodología a aplicar ante la ausencia de convertibilidad entre dos monedas, que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2025, permitiendo su aplicación anticipada.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

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

Esta modificación introduce la definición de convertibilidad entre monedas y establece un enfoque de análisis dual. Como primer paso cada entidad debe identificar si esa moneda bajo análisis es convertible en otra para cada propósito, para una fecha determinada de medición, siguiendo una serie de parámetros tales como la evaluación de si la moneda se obtiene en un plazo administrativo normal, la capacidad de obtener dicha moneda, y la cantidad posible de obtenerla, considerando únicamente los mercados o mecanismos de cambio en los que se derivan derechos y obligaciones exigibles. Si luego de este análisis se identifica efectivamente la ausencia de convertibilidad entre estas dos monedas, como segundo paso se deberá estimar el tipo de cambio que represente aquél que se obtendría en una transacción ordenada entre participantes del mercado y que refleje las condiciones económicas prevalecientes. Estas modificaciones no especifican una metodología de estimación del tipo de cambio a utilizar, sino que la misma deberá ser desarrollada por cada entidad.

Asimismo, se incorporan requisitos de revelación tanto cualitativos (las restricciones que generan la ausencia de convertibilidad, metodología de estimación de los tipos de cambio, una descripción de los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad por la ausencia de convertibilidad, entre otros) como cuantitativos (descripción cuantitativa de las transacciones afectadas, los tipos de cambio utilizados, entre otros).

#### NIIF 18- Presentación e información a revelar en los estados financieros.

En abril de 2024 el IASB emitió la NIIF 18 "Presentación e información a revelar en los estados financieros" que reemplaza a la actual NIC 1 "Presentación de estados financieros", que resulta aplicable para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su aplicación anticipada.

Esta nueva norma no modifica los criterios de reconocimiento y medición de las NIIF, sino que introduce cambios a los criterios de presentación.

El objetivo de la NIIF 18 es establecer los requisitos de presentación y revelación de información en los estados financieros ("EEFF") con fines generales, asegurando que las entidades provean información más útil sobre su rendimiento financiero y mejorando la comparabilidad entre ellas.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

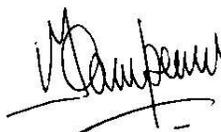
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

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

Los principales cambios se pueden agrupar en las siguientes áreas:

Estado de resultados:

- Agrupar los ingresos y gastos en 3 categorías definidas: (i) operación; (ii) inversión y (iii) financieros.
- Incluir determinados subtotales definidos, como por ejemplo el resultado operativo y el resultado antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias, con el objetivo de mejorar la comparabilidad del estado de resultados integrales.
- Establecer que las diferencias de cambio deberán clasificarse en la misma categoría que los ingresos y gastos de las partidas que dieron lugar a ellas, a menos que hacerlo suponga un costo excesivo, en cuyo caso se tendrá la opción de clasificarlos en los resultados operativos. Similar es el tratamiento prescripto para el resultado que surge del ajuste por inflación.

Medidas de rendimiento definidas por el management: además de definir las, introduce requisitos de revelación sobre estas medidas en los estados financieros, que si bien no son obligatorias, en caso de incluir este tipo de medidas en una comunicación pública, la entidad deberá revelar el motivo por el que dichas medidas son de utilidad para los usuarios de los estados financieros, su forma de cálculo, una reconciliación con el subtotal más directamente comparable del estado de resultados integrales, entre otros. Establecer orientaciones más detalladas sobre cómo organizar la información dentro de los estados financieros y si la misma debe proporcionarse en los estados financieros principales o en notas, con el objetivo de mejorar la agrupación de la información en los estados financieros.

Adicionalmente, se modifica la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo" estableciendo que: Cuando el estado de flujos de efectivo se presente mediante el método indirecto, el punto de partida deberá ser el subtotal del resultado operativo. Se elimina la opción de presentar los dividendos o intereses pagados o cobrados como actividades operativas.

#### **NIIF 19- Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar.**

En mayo de 2024 el IASB emitió la NIIF 19 "Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar". Es de aplicación voluntaria, es decir que es una norma no obligatoria para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2027 admitiendo su aplicación anticipada.

El objetivo de la NIIF 19 es especificar los requisitos reducidos de información a revelar, y reducir los costos de preparación de los estados financieros de las subsidiarias, manteniendo al mismo tiempo la utilidad de la información para los usuarios de sus estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

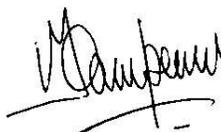
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

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

Las entidades que podrán aplicar esta NIIF, tanto en sus estados financieros consolidados como individuales que i) sean una subsidiaria, ii) no sean públicas y iii) tengan una controlante última o intermedia que emite estados financieros consolidados disponibles para uso público que cumplan con NIIF.

#### Modificaciones a la NIIF 9 - Instrumentos financieros y NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar - Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros.

En mayo de 2024 el IASB emitió modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 relacionadas con ciertas cuestiones sobre los requisitos de clasificación y medición, que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2026, admitiendo aplicación anticipada.

Las principales modificaciones:

- Introducen una opción de política contable para la baja en cuentas de un pasivo financiero cuando la liquidación se realice a través de un sistema de pagos electrónicos y se cumplan determinadas condiciones.
- Clarifican ciertas evaluaciones que una entidad debe realizar sobre sus activos financieros, por ejemplo, para determinar si un instrumento financiero contiene únicamente flujos de efectivo correspondientes a capital e intereses, o si también incluye cláusulas de naturaleza contingente que podrían cambiar significativamente la distribución temporal o los montos de los flujos de efectivo contractuales.
- Establecen modificaciones sobre la información a revelar por una entidad respecto a inversiones en instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, y la exigencia de la revelación de las condiciones contractuales que podrían modificar la distribución temporal o los montos de los flujos de efectivo contractuales en determinadas circunstancias.

#### Mejoras anuales a las NIIF - Volumen 11.

En julio de 2024 el IASB emitió el ciclo de mejoras anuales "Volumen 11" que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2026. Las mismas radican en cuestiones de redacción o corrección de referencias a determinados párrafos o conceptos que fueron modificados en las NIIF en el último tiempo.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

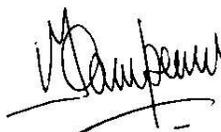
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**
**Modificaciones a la NIIF 9 - Instrumentos financieros y NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar - Contratos de electricidad generada por fuentes naturales.**

En diciembre de 2024 el IASB emitió modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 relacionadas con el reconocimiento y tratamiento de los contratos de compra de energía eléctrica generada por fuentes naturales, que resultan aplicables para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2026, admitiendo su aplicación anticipada.

Estas modificaciones tienen como objetivo mejorar la presentación de los efectos contables en los estados financieros de estos contratos, que se caracterizan por la variabilidad de diversos factores fuera del control de la entidad como por ejemplo las condiciones climáticas.

Las principales modificaciones:

- Clarifican la aplicación de los requerimientos de contratos para "uso propio" del punto 2.4 de la NIIF 9.
- Modifican los requisitos de contabilidad de coberturas para permitir que los contratos alcanzados sean utilizados como instrumentos de cobertura, en tanto se cumplan ciertas condiciones (por ejemplo, para designar como elemento cubierto, un volumen variable de transacciones de electricidad previstas).
- Introducen requisitos adicionales de revelación para permitir la comprensión del impacto de estos contratos en el desempeño financiero y en los flujos de efectivo de la entidad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados, la Sociedad estima que el impacto de adopción de las normas e interpretaciones o modificaciones a las mismas, cuya vigencia es a partir de ejercicios anuales que comiencen a partir de enero 2025, no es significativo para los estados financieros de la sociedad, excepto por las modificaciones requeridas por la NIIF 18, las cuales están siendo evaluadas por el Directorio.

**2.6 Juicios contables significativos**

En la aplicación de políticas contables de la Sociedad, la Gerencia debe emitir juicios, elaborar estimaciones y efectuar supuestos acerca de valores de los activos y pasivos que no pueden obtenerse a través de otras fuentes. Las estimaciones y presunciones se basan en experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos se revisan periódicamente. Los efectos de revisión de las estimaciones contables son reconocidos en el período en el cual se efectúa la revisión en tanto la revisión afecte a ese período.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

## NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

	<u>30/6/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</u></b>		
Caja moneda nacional	19.431.736	14.424.035
Caja otras monedas	64.441.277	24.851.900
Bancos moneda nacional	69.783.773	37.144.726
Bancos otras monedas	1.746.613.490	5.215.681.792
Inversiones en moneda nacional	11.238.993.793	4.655.296.218
Inversiones en otras monedas	592.358.773	-
<b>Total</b>	<b><u>13.731.622.842</u></b>	<b><u>9.947.398.671</u></b>
<b><u>ACTIVOS FINANCIEROS</u></b>		
En moneda nacional	4.429.103.618	1.066.570.936
En otras monedas	8.780.423.201	6.417.665.839
<b>Total</b>	<b><u>13.209.526.819</u></b>	<b><u>7.484.236.775</u></b>
<b><u>CRÉDITOS POR VENTAS</u></b>		
Deudores por ventas en moneda nacional	37.047.521.436	37.998.543.639
Deudores por ventas en otras monedas	40.785.603.430	67.168.192.842
Deudores por ventas en sucursales	119.327.882	1.550.143.325
Reembolsos exportación	542.592.875	790.244.512
Previsión para deterioro de activos financieros en moneda nacional	(1.374.275.183)	(845.051.766)
Previsión para deterioro de activos financieros en otras monedas	(482.869.049)	(745.385.479)
<b>Total</b>	<b><u>76.637.901.391</u></b>	<b><u>105.916.687.073</u></b>
<b><u>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</u></b>		
En moneda nacional	38.575.811.656	35.548.493.092
En otras monedas	12.850.983.049	8.420.040.522
Previsión para deterioro en moneda nacional	(865.043.527)	(564.578.092)
Previsión para deterioro en otras monedas	(149.539.907)	(63.072.692)
<b>Total</b>	<b><u>50.412.211.271</u></b>	<b><u>43.340.882.830</u></b>
<b><u>OTROS CRÉDITOS</u></b>		
Impuesto al valor agregado saldo a favor	-	1.145.834.266
Seguros a devengar	325.880.958	212.383.665
Depósitos en garantía	19.300.553	4.710.762
Anticipo proveedores	40.636.134.327	55.997.255.495
Anticipo proveedores sucursales	21.697.233	19.369.310
Retenciones ingresos brutos	353.859.136	169.728.163
Derechos aduaneros	2.103.243	8.645.589
Otros créditos en moneda nacional	4.868.502.562	1.831.220.994
Otros créditos en otras monedas	616.184.653	620.023.054
Otras cuentas a cobrar en sucursales	1.283.596.262	853.404.212
<b>Total</b>	<b><u>48.127.258.927</u></b>	<b><u>60.862.575.510</u></b>
<b><u>INVENTARIOS</u></b>		
Inventarios en tránsito	5.509.940.911	1.751.454.201
Inventarios en almacenes locales	544.855.408	544.855.408
Inventarios de la producción en proceso	15.459.555.867	10.888.326.552
<b>Total</b>	<b><u>21.514.352.186</u></b>	<b><u>13.184.636.161</u></b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

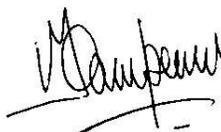
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 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 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

	<u>30/6/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>OTROS CRÉDITOS</u>		
Otros créditos en moneda nacional	342.018.852	-
<b>Total</b>	<b>342.018.852</b>	<b>-</b>
<u>ACTIVOS POR DERECHOS DE USO</u>		
Activos por derechos de uso	639.496.418	576.441.033
<b>Total</b>	<b>639.496.418</b>	<b>576.441.033</b>
<u>ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	1.505.385.005	263.978.755
En otras monedas	166.231.545	166.231.545
<b>Total</b>	<b>1.671.616.550</b>	<b>430.210.300</b>
<u>INVERSIONES EN SOCIEDADES CONTROLADAS</u>		
Black River Technology Inc.	34.721.111	6.639.625
INVAP NEDERLAND BV	3.544.906.615	3.116.968.735
ICHOS BV	6.630.743.405	4.584.746.627
Invap Ingeniería SA	1.360.215.726	1.012.410.374
Eólica Rionegrina SA	518.582.739	529.239.502
Otras en moneda nacional	110.414.993	479.772.528
<b>Total</b>	<b>12.199.584.589</b>	<b>9.729.777.391</b>
<u>PROPIEDADES DE INVERSIÓN</u>		
Terrenos / Mejoras	1.150.900.001	1.790.433.206
<b>Total</b>	<b>1.150.900.001</b>	<b>1.790.433.206</b>
<u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Inmuebles	64.672.840.001	74.335.992.722
Muebles y útiles	266.601.386	252.391.560
Máquinas y herramientas	2.522.167.403	2.844.598.748
Instrumental	825.659.131	776.252.282
Rodados	348.331.501	455.881.997
Equipos de computación	2.032.084.138	1.702.843.945
Instalaciones	832.613.548	1.311.934.357
Mejoras en inmuebles	3.101.904.011	3.265.162.111
Obras en curso	3.745.802.527	4.200.532.522
Otros bienes	44.756.770	48.997.184
<b>Total</b>	<b>78.392.760.416</b>	<b>89.194.587.428</b>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Marcas y patentes	255.884.435	235.888.177
Desarrollos	13.885.372.007	12.554.828.712
Software	5.369.351.059	4.411.707.414
Activos para cumplimiento contratos	11.411.877.367	9.693.278.851
<b>Total</b>	<b>30.922.484.868</b>	<b>26.895.703.154</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

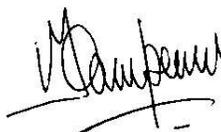
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 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 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

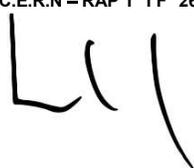
**NOTA 3 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)**

	<u>30/6/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>		
En cuenta corriente moneda nacional	10.683.779.666	8.482.586.233
En cuenta corriente en otras monedas	25.732.258.994	28.177.279.048
En Sucursales	64.152.256	79.745.400
<b>Total</b>	<b><u>36.480.190.916</u></b>	<b><u>36.739.610.681</u></b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>		
En moneda nacional	41.246.476.574	55.215.594.539
En otras monedas	40.604.701.754	54.152.341.969
<b>Total</b>	<b><u>81.851.178.328</u></b>	<b><u>109.367.936.508</u></b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>		
En moneda nacional	10.920.151.680	4.049.126.571
En otras monedas	18.675.739.498	13.916.048.627
<b>Total</b>	<b><u>29.595.891.178</u></b>	<b><u>17.965.175.198</u></b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>		
Sueldos	5.554.578.439	5.025.473.790
Anses aportes y contribuciones	2.646.288.669	2.378.454.892
Aseguradora de riesgos de trabajo (ART)	107.958.997	94.460.812
Obras sociales	945.060.059	1.046.664.333
Plan de facilidades de pago ARCA	85.062.869	2.995.627.125
Vacaciones	6.363.034.736	5.587.103.388
Otros pasivos sociales en moneda nacional	2.109.741.773	1.418.313.727
Otros pasivos sociales en otras monedas	226.578.400	276.741.073
Sueldo Anual Complementario	2.982.296.593	2.608.698.482
Bono de participación del personal	711.231.769	1.249.634.508
<b>Total</b>	<b><u>21.731.832.304</u></b>	<b><u>22.681.172.130</u></b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>		
En otras monedas	386.425.000	413.241.241
<b>Total</b>	<b><u>386.425.000</u></b>	<b><u>413.241.241</u></b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</b>		
Otros impuestos y gravámenes ARCA	870.346.259	550.737.810
Dirección General de Rentas	4.984.994	34.046.327
Deudas Municipales	23.488.504	33.390.388
Pasivo por impuesto en otras monedas	126.591.744	120.685.170
Impuesto al Valor Agregado	107.515.262	-
<b>Total</b>	<b><u>1.132.926.763</u></b>	<b><u>738.859.695</u></b>
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR</b>		
Impuesto a las ganancias a pagar	-	4.295.461.271
<b>Total</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>4.295.461.271</u></b>
<b>PROVISIONES</b>		
En moneda nacional	637.313.535	424.170.469
<b>Total</b>	<b><u>637.313.535</u></b>	<b><u>424.170.469</u></b>

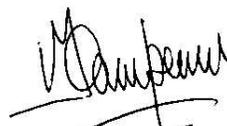
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
 LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
 Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General

  
 Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con  
 informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



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

	<u>30/6/2025</u>	<u>30/6/2024</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>PASIVOS FINANCIEROS</u>		
En moneda nacional	2.491.168	206.752.905
En otras monedas	<u>3.025.140.359</u>	<u>1.163.604.687</u>
<b>Total</b>	<b><u>3.027.631.527</u></b>	<b><u>1.370.357.592</u></b>
<u>BENEFICIOS AL PERSONAL</u>		
Otros pasivos sociales en moneda nacional	282.628.774	241.006.347
<b>Total</b>	<b><u>282.628.774</u></b>	<b><u>241.006.347</u></b>
<u>OTRAS DEUDAS</u>		
Sociedades controladas y Negocios conjuntos	2.603.819.197	2.006.379.234
En moneda nacional	484.577.040	408.143.608
En otras monedas	<u>1.218.725.000</u>	<u>1.684.752.753</u>
<b>Total</b>	<b><u>4.307.121.237</u></b>	<b><u>4.099.275.595</u></b>
<u>IMPUESTO DIFERIDO</u>		
Pasivo por impuesto diferido	28.869.083.512	31.173.885.403
<b>Total</b>	<b><u>28.869.083.512</u></b>	<b><u>31.173.885.403</u></b>

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS**

**4.1 Instrumentos Financieros**

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

Los instrumentos financieros que conforman 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 y deudas bancarias y financieras, pagaré bursátil y obligaciones negociables.

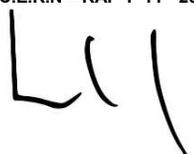
Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente a sus valores razonables. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (distintos de los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros, según corresponda, en el momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros y de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

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.

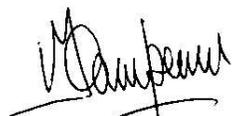
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
 LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
 Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General

  
 Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

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

La sociedad presenta las siguientes categorías de activos financieros y pasivos financieros:

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
<b>Activos financieros</b>		
<u>A costo amortizado</u>		
Créditos por ventas	76.637.901.391	105.916.687.073
Efectivo y depósitos bancarios (*)	7.277.136.694	10.664.078.138
Plazos fijos	48.371.610	50.182.333
Otros activos financieros	5.056.808.463	995.507.822
<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>		
Fondos comunes de inversión (*)	15.800.239.144	5.721.867.153
Acciones	430.210.300	430.210.300
<b>Total</b>	<b>105.250.667.602</b>	<b>123.778.532.819</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
<u>A costo amortizado</u>		
Acreedores comerciales	36.480.190.916	36.739.610.681
Préstamos bancarios	13.091.467.335	4.035.389.377
Deudas financieras	84.126.620	131.476.104
Obligaciones negociables	16.444.702.053	3.577.609.789
Pagaré bursátil	3.003.226.697	11.591.057.520
Otras deudas	2.089.727.040	2.506.137.602
<b>Total</b>	<b>71.193.440.661</b>	<b>58.581.281.073</b>

(\*) Incluye cuentas y fondos comunes de inversión con disponibilidad de uso específico/restringido para proyecto en Bolivia por ARS 9.345.752.996 al 30/06/2025 y ARS 5.372.086.489 al 30/6/2024

Los activos financieros se clasifican en las siguientes dos categorías específicas: "activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados " o "activos financieros medidos a costo amortizado".

**Activos financieros a costo amortizado:** Los activos financieros se miden al costo amortizado si se cumplen los dos criterios siguientes: (i) el objetivo del modelo comercial de la Compañía es mantener los activos para cobrar el flujo de efectivo contractual; y (ii) los términos contractuales sólo requieren fechas específicas para pago de capital e intereses. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros los activos financieros medidos a costo amortizado incluyen los créditos por venta, el efectivo y depósito bancarios y los plazos fijos.

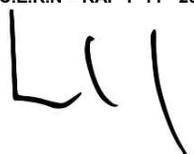
**Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:** Si no se cumple alguno de los dos criterios anteriores, el activo financiero se clasifica como un activo medido "a valor razonable con cambios en resultados".

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros los activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados incluyen fondos comunes de inversión e inversiones en sociedades.

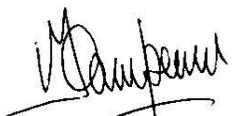
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

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

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable neto de los costos de transacción y luego se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Al cierre de los presentes estados financieros, los pasivos financieros medidos a costo amortizado de la sociedad incluyen acreedores comerciales, préstamos financieros y otras deudas.

#### 4.1.3 Valor razonable de activos financieros y pasivos financieros

##### 4.1.3.1 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:

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

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

**Nivel 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 04 de septiembre de 2025.

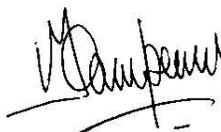
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos)

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

La siguiente tabla brinda información sobre cómo se determinaron los valores razonables de los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados.

La Sociedad considera que el valor registrado de activos y pasivos financieros medidos a costo amortizado no difiere significativamente de su valor razonable.

Concepto	Total al 30/6/2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros</b>				
<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>				
Fondos comunes de inversión	15.800.239.144	15.800.239.144	-	-
Acciones	430.210.300	-	-	430.210.300

Concepto	Total al 30/6/2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros</b>				
<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>				
Fondos comunes de inversión	5.721.867.153	5.721.867.153	-	-
Acciones	430.210.300	-	-	430.210.300

**4.1.4 Método de interés efectivo**

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento de deuda y de la asignación de los ingresos por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los ingresos de efectivo futuros estimados (incluidas todas las tarifas y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del instrumento de deuda, o, cuando corresponda, un período más corto, hasta el importe en libros neto en el reconocimiento inicial. Los ingresos se reconocen sobre la base de intereses efectivos para instrumentos de deuda distintos de aquellos activos financieros clasificados como a activos financieros a valor razonable con cambio en resultados.

**4.1.5 Activos Financieros**
**4.1.5.1. Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye caja, depósitos en cuentas de entidades financieras e inversiones de corto plazo con vencimiento hasta tres meses al momento de la adquisición, con riesgo bajo de variación en su valor y que se destinan a atender obligaciones de corto plazo.

Los saldos bancarios e inversiones de corto plazo cuyo uso por parte del grupo está sujeto a restricciones contractuales de terceros se incluyen en el rubro Activos Financieros. Para efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo consisten en efectivo y equivalentes de efectivo tal como se define anteriormente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**
**4.1.5.2 Deterioro de activo financieros para pérdidas crediticias**

Los activos financieros son analizados por la Compañía a la fecha de cierre de cada ejercicio para identificar eventuales reducciones del valor de dichos activos. Los activos financieros son considerados no recuperables cuando existen evidencias objetivas de que uno o más eventos, que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero, si el impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero es menor a su valor registrado.

La evidencia objetiva de deterioro podría incluir: dificultades financieras significativas del emisor o la contraparte; o incumplimiento de contrato, como incumplimiento o morosidad en los pagos de intereses o capital; o es probable que el prestatario entre en bancarrota o reorganización financiera; o la desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras. La NIIF 9 establece un modelo de "pérdida crediticia esperada" ("PCE"). Esto requiere la aplicación de un juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan las ECL, que se determinan sobre una base promedio ponderada. Las PCE resultan de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y los flujos de efectivo a valor actual que la Compañía espera recibir. El modelo de deterioro establecido por la NIIF 9 es aplicable a los activos financieros medidos a valor amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral, excepto por la inversión en valores de patrimonio y activos provenientes de los contratos reconocidos bajo la NIIF 15.

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:

<b>Evolución</b>	<b>30/6/2025</b>	<b>30/6/2024</b>
Saldo al inicio	(1.590.437.245)	(744.819.672)
Deterioros del ejercicio	(287.107.432)	(861.625.252)
Utilización del ejercicio	82.856.514	225.890.548
Diferencia de cambio	(62.456.069)	(209.882.869)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>(1.857.144.232)</b>	<b>(1.590.437.245)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)



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

#### 4.1.5.3 Baja de activos financieros

La Sociedad dará de baja un activo financiero solamente cuando vencen los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de los activos financieros y transfiere los riesgos y ventajas sustanciales inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Sociedad no transfiere o retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y retiene el control sobre el activo transferido, la Sociedad reconocerá su interés en el activo y la obligación asociada por los montos pagaderos. Si la Sociedad retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero transferido, la Sociedad continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral para los recibos. Al dar de baja un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de contraprestación recibida y por cobrar y la ganancia o pérdida acumulada que se haya reconocido en otro resultado integral y se haya acumulado en el patrimonio se reconoce en resultados.

#### 4.1.5.4 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados cuando existe un derecho legal de compensar dichos activos y pasivos y existe una intención de cancelarlos de forma neta, o de realizar el activos y cancelar el pasivo simultáneamente.

#### 4.1.6 Pasivos Financieros

La Compañía reconoce un pasivo cuando posee una obligación presente (exigible legalmente como consecuencia de la ejecución de un contrato o de un mandato contenido en una norma legal) resultante de un evento pasado y cuyo monto adeudado puede ser estimado de manera fiable.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 4 INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS Y PASIVOS (Cont.)**
**4.1.6.1 Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables**

La Asamblea de Accionistas de la Sociedad de fecha 19 de agosto de 2009, aprobó la creación del 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 mediante Resolución de Directorio Nro. 16.216. En este marco se emitió la Clase I la que ha sido cancelada en su totalidad a la fecha.

La primera prórroga a la vigencia del Programa y el aumento del monto por USD 20.000.000, para elevarlo desde la suma de USD 30.000.000 a la suma de USD 50.000.000, fueron aprobados en la Asamblea de Accionistas de la Sociedad de fecha 22 de septiembre de 2014 y autorizados por la Resolución de Directorio de la CNV N° 17.546 de fecha 4 de noviembre de 2014. En este marco se emitieron la Clase II y la Clase III que han sido canceladas en su totalidad a la fecha.

La segunda prórroga de vigencia del Programa y la modificación de ciertos términos y condiciones fueron resueltas en la Asamblea de Accionistas de la Sociedad de fecha 29 de octubre de 2019 y autorizadas mediante Disposición de la Gerencia de Emisoras N° DI-2019-87-APN-GE#CNV, de fecha 20 de diciembre de 2019. En la misma asamblea se resolvió la última delegación de facultades en relación al Programa, de la Asamblea de Accionistas en el Directorio de la Sociedad.

Finalmente, la última prórroga de vigencia del Programa y modificación de ciertos términos y condiciones fue autorizada por Disposición de la Gerencia de Emisoras N° DI-2024-80-APN-GE#CNV, de fecha 25 de octubre de 2024.

- **Obligaciones Negociables-Clase IV**

**Descripción de las condiciones de emisión**

El 16 de abril de 2021 el Directorio resolvió la emisión de la clase IV por hasta USD 15.000.000, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio de fecha 13/05/2021.

En este marco se emitieron tres Series. La Serie I y Serie II han sido canceladas en su totalidad a la fecha.

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de la Serie de Obligaciones Negociables Clase IV en circulación a la fecha:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



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

**Serie III**

Denominadas en dólares estadounidenses, a ser integradas y pagaderas en pesos

Monto de la emisión	USD 3.211.000
Fecha de la emisión	26/05/2021
Precio de la emisión	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	26/05/2026
Fecha de integración	26/05/2021
Fecha de pago de intereses	Los Intereses serán pagaderos trimestralmente desde el 26/08/2021 hasta el 26/05/2026
Interés aplicable	Tasa fija 5%
Amortización	El capital será amortizado en 14 pagos trimestrales desde el 26/02/2023 hasta el 26/05/2026, 13 pagos equivalentes al 7,15% y el último pago equivalente al 7,05% del Valor Nominal.
Rescate Anticipado a Opción del Emisor	El Emisor tendrá la facultad de rescatar anticipadamente en forma total o parcial las Obligaciones Negociables Serie III. El rescate solo procederá una vez transcurridos 36 (treinta y seis meses) meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación y deberá ser efectuado al valor residual de las Obligaciones Negociables Serie III rescatadas, más los intereses devengados y no abonados hasta la Fecha de Rescate.
Monto en circulación	Monto en circulación al cierre USD 915.135 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase IV son utilizados mayormente para la inversión en activos físicos en el país y para capital de trabajo, de acuerdo a las condiciones para el uso de los fondos establecidas en el Suplemento de Precio aplicable.

- **Obligaciones Negociables-Clase V**

**Descripción de las condiciones de emisión**

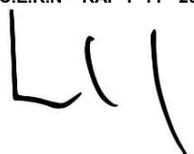
El 24 de mayo de 2022 el Directorio resolvió la emisión de la clase V por hasta USD 15.000.000, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio de fecha 22/07/2022. En este marco se emitieron dos Series. La Serie I ha sido cancelada en su totalidad a la fecha.

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase V en circulación a la fecha:

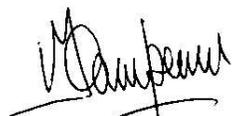
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
 LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
 Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General

  
 Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

**Serie II**

Denominadas en pesos, a ser integradas y pagaderas en pesos

Monto de la emisión	ARS 569.444.444
Fecha de la emisión	29/07/2022
Precio de la emisión	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	29/07/2025
Fecha de integración	29/07/2022
Fecha de pago de intereses	Los Intereses serán pagaderos trimestralmente desde el 29/10/2022 hasta el 29/07/2025
Interés aplicable	Tasa de Referencia (promedio aritmético simple de las Tasas Badlar Privadas) + margen de corte 2%
Amortización	El capital será amortizado en 4 pagos trimestrales desde el 29/10/2024 hasta el 29/07/2025, cada pago equivalente al 25% del Valor Nominal.
Monto en circulación	Monto en circulación ARS 142.361.111 con garantía patrimonial del emisor.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase V son utilizados mayormente para la inversión en activos físicos en el país y para capital de trabajo, de acuerdo a las condiciones para el uso de los fondos establecidas en el Suplemento de Precios aplicable.

- **Obligaciones Negociables-Clase VI**

**Descripción de las condiciones de emisión**

El 11 de diciembre de 2023 el Directorio resolvió actualizar el Prospecto del Programa vigente y la emisión de la clase VI por hasta USD 15.000.000, cuyas condiciones de emisión fueron establecidas en el Suplemento de Precio aplicable de fecha 15/08/2024.

A continuación se describen las principales condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables Clase VI en circulación a la fecha:

**Serie I**

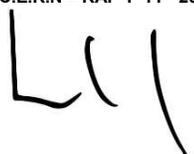
Denominadas en dólares estadounidenses, a ser integradas y pagaderas en pesos

Monto de la emisión	USD 12.721.364
Fecha de la emisión	26/08/2024
Precio de la emisión	100% valor nominal
Fecha de vencimiento	26/08/2026
Fecha de integración	26/08/2024
Fecha de pago de intereses	Los Intereses serán pagaderos trimestralmente desde el 26/11/2024 hasta el 26/08/2026
Interés aplicable	Tasa fija 5%
Amortización	El capital será amortizado en 5 pagos trimestrales desde el 26/08/2025 hasta el 26/08/2026, cada pago equivale al 20% del Valor Nominal.
Monto en circulación	Monto en circulación USD 12.721.364 con garantía patrimonial del emisor.

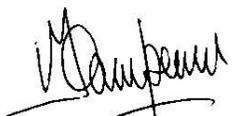
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
 LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
 Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General

  
 Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

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

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables Clase VI son utilizados para la inversión en activos físicos en el país, para capital de trabajo y para refinanciación de pasivos, de acuerdo a las condiciones para el uso de los fondos establecidas en el Suplemento de Precios aplicable.

#### 4.1.6.2 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 de los Planes de Facilidades de AFIP de la Sociedad Controlante que poseen al cierre tasas de interés mensual del 5,91 % y 15,27%.

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

- Obligaciones Negociables Clase IV Serie III dólar linked: Tasa Fija 5,00 %
- Obligaciones Negociables Clase V Serie II en pesos: Tasa Badlar Privados + 2 puntos.
- Obligaciones Negociables Clase VI Serie I dólar linked: Tasa Fija 5,00 %
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en dólares GALICIA MÁS Tasa Fija 3,50 %.
- Préstamo Prefinanciación Exportaciones en dólares BANCO BICE Tasa Fija 3,00 %.
- Pagarés bursátiles (dólares) dólar linked: Tasa fija 1,00%, Tasa Fija 1,50%
- Préstamo bancario en pesos BANCO MACRO: Tasa Fija 41,50 %.
- Préstamo bancario en pesos BANCO GALICIA: Tasa Fija 42,00 % y Tasa Fija 41,50 %
- Préstamo bancario en pesos BANCO BBVA: Tasa Fija 34,00
- Préstamo bancario en pesos BANCO NACION: Tasa Fija 36,00 % y Tasa Fija 32,43 %
- Préstamo bancario en pesos BANCO PATAGONIA: Tasa Fija 41,25 %, Tasa Fija 40,50% y Tasa Fija 39,90%
- Préstamo bancario en pesos BANCO COMAFI: Tasa Fija 32,95 % y Tasa Fija 40,40%.-

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

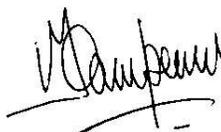
MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



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

**4.1.6.3 Información sobre garantías colaterales**

La Sociedad retiene a ciertos proveedores importes por pagar en carácter de garantías financieras asociadas al cumplimiento de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de estos. Tales importes para los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros eran los siguientes:

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
Importe retenido en pesos a proveedores como garantía de las obligaciones pendientes de ejecución por parte de éstos.	125.338.256	121.652.533

**4.1.7 Apertura Pasivos Financieros**

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
<b>Corriente</b>		
Préstamos bancarios	13.091.467.335	4.035.389.377
Deudas financieras	81.635.452	123.203.233
Obligaciones negociables	13.419.561.694	2.215.525.068
Pagaré bursátil	3.003.226.697	11.591.057.520
<b>Total Corriente</b>	<b>29.595.891.178</b>	<b>17.965.175.198</b>
<b>No Corriente</b>		
Deudas financieras	2.491.168	8.272.871
Obligaciones negociables	3.025.140.359	1.362.084.721
<b>Total No Corriente</b>	<b>3.027.631.527</b>	<b>1.370.357.592</b>
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b>32.623.522.705</b>	<b>19.335.532.790</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 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 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

Concepto	Moneda	Tasa	Vencimiento	ARS	
				30/6/2025	30/6/2024
<b>En moneda local</b>					
<u>Préstamos bancarios</u>					
	ARS	-	jul-24	-	48.823.696
	ARS	42,00%	jun-25	-	1.421.474.088
	ARS	34,00%	jul-25	147.249.386	-
	ARS	42,00%	ago-25	304.034.138	-
	ARS	32,43%	sep-25	527.565.452	-
	ARS	41,25%	nov-25	687.272.852	-
	ARS	41,50%	nov-25	712.511.582	-
	ARS	36,00%	nov-25	305.326.027	-
	ARS	36,00%	dic-25	203.550.685	-
	ARS	34,00%	mar-26	787.044.484	-
	ARS	34,00%	mar-26	787.771.526	-
	ARS	32,95%	mar-26	793.676.258	-
	ARS	39,90%	abr-26	2.461.636.330	-
	ARS	41,50%	may-26	935.588.742	-
	ARS	40,50%	jun-26	1.012.205.479	-
	ARS	40,40%	jun-26	1.022.136.988	-
				<b>10.687.569.929</b>	<b>1.470.297.784</b>
<u>Deudas financieras</u>					
	ARS	-	jul-25	78.157.085	118.558.363
	ARS	5,00%	ene-27	5.969.535	12.917.741
				<b>84.126.620</b>	<b>131.476.104</b>
<u>Obligaciones Negociables</u>					
ON CLASE 5 SERIE I	ARS	Badlar	jul-24	-	383.386.886
ON CLASE 5 SERIE II	ARS	40,74%	jul-25	150.946.299	851.753.277
				<b>150.946.299</b>	<b>1.235.140.163</b>
<u>Paqaré Bursátil</u>					
	ARS	42,00%	ago-24	-	1.418.965.425
				<b>-</b>	<b>1.418.965.425</b>
<b>Total en moneda local</b>				<b>10.922.642.848</b>	<b>4.255.879.476</b>
<b>En otras monedas</b>					
<u>Préstamos bancarios</u>					
	USD	2,95%	ago-24	-	1.284.871.091
	USD	2,50%	sep-24	-	1.280.220.502
	USD	3,50%	ago-25	1.204.733.894	-
	USD	3,00%	sep-25	1.199.163.512	-
				<b>2.403.897.406</b>	<b>2.565.091.593</b>
<u>Obligaciones Negociables</u>					
ON CLASE 4 SERIE III	USD	5,00%	may-26	1.093.461.460	2.342.469.626
ON CLASE 6 SERIE I	USD	5,00%	ago-26	15.200.294.294	-
				<b>16.293.755.754</b>	<b>2.342.469.626</b>
<u>Paqaré Bursátil</u>					
	USD	-	jul-24	-	2.185.828.672
	USD	-	ago-24	-	635.755.756
	USD	-	sep-24	-	2.821.584.427
	USD	-	oct-24	-	2.264.461.620
	USD	-	nov-24	-	2.264.461.620
	USD	1,00%	jul-25	1.501.455.333	-
	USD	1,00%	jul-25	883.782.261	-
	USD	1,50%	ago-25	617.989.103	-
				<b>3.003.226.697</b>	<b>10.172.092.095</b>
<b>Total en otras monedas</b>				<b>21.700.879.857</b>	<b>15.079.653.314</b>
<b>Total Pasivos financieros</b>				<b>32.623.522.705</b>	<b>19.335.532.790</b>

#### 4.1.8 Incumplimiento 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.

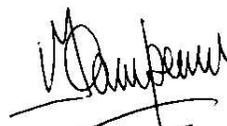
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

**4.1.9 Resultados Financieros incluidos en el resultado integral del ejercicio**

A continuación se presenta la apertura entre ingresos, costos y otros resultados financieros, que afectan al resultado integral total del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 (comparativo con el ejercicio del 2024):

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses	2.901.175.210	1.874.323.053
<b>Costos financieros</b>		
Intereses	(3.635.359.570)	(2.076.420.598)
<b>Otros resultados financieros</b>		
Diferencias de cambio, netas	3.583.037.721	(8.275.497.390)
Resultados operaciones de inversión, netos	2.077.954.707	(3.699.723.432)
Otros costos financieros, netos	(2.546.702.340)	(3.129.307.001)
<b>Total</b>	<b>2.380.105.728</b>	<b>(15.306.625.368)</b>

**4.1.10 Administración del Riesgo Financiero**

**4.1.10.1 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. La Sociedad se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, crediticio y de liquidez. La Gerencia Financiera, juntamente con la Gerencia General y el Directorio, supervisan la gestión de estos riesgos, identificándolos y evaluándolos en coordinación estrecha con las necesidades de las unidades operativas.

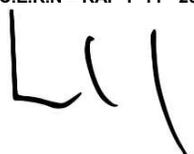
La Gerencia, en conjunto, brinda razonable seguridad al Directorio de que las actividades de toma de riesgo financiero se encuentran reguladas por procedimientos apropiados y que los riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de acuerdo a las políticas corporativas de la Sociedad y sus preferencias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

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

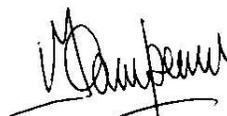
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
 LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
 Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General

  
 Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

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

El riesgo crediticio se origina, principalmente, por 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.

**b. 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, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Sociedad. INVAP gestiona sus activos y pasivos circulantes privilegiando el pago de sus obligaciones, tanto con el sistema financiero como con sus proveedores. Esta gestión implica también el velar por el cumplimiento de las obligaciones de sus clientes en los plazos establecidos.

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

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

**c.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 ON, pagarés bursátiles y líneas de crédito bancarias locales. Las ON representan el 50,41% de las deudas financieras y la tasa aplicable es la resultante del promedio aritmético simple de las Tasas BADLAR privadas, estando sujetas principalmente a las oscilaciones de dichas tasas.

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.

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

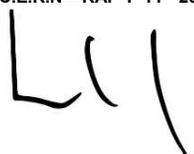
El riesgo de la tasa de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La exposición al riesgo de los cambios se relaciona en primer lugar con las actividades operativas (cuando los ingresos 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. Considerando que los pasivos por contrato de construcción representan una obligación de hacer, la Sociedad muestra a corto plazo una posición financiera neta activa respecto de su exposición cambiaria, lo cual implica una cobertura natural ante posibles devaluaciones. En Nota 13 a los Estados Financieros se detalla la composición de los saldos en otras monedas.

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 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

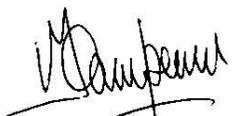
Por Comisión Fiscalizadora



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

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

**4.1.11 Administración del Riesgo de Capital**

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

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

**4.1.12 Garantías colaterales y otras mejoras crediticias obtenidas**

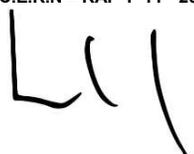
La Sociedad toma seguros de caución y cartas de crédito de importación para minimizar los riesgos. A continuación se detallan las cartas de crédito vigentes a fin del ejercicio:

CDI BANCO GALICIA 30/6/2025				
CDI	Monto total	Moneda	Fecha apertura	Saldo
71002557	1.996.024	USD	11/4/2022	9.179
71002686	1.337.626	USD	17/8/2022	50.551
71003227	572.366	USD	7/8/2023	73.296
71003974	521.909	USD	21/1/2025	260.955
71004079	547.370	USD	27/3/2025	547.370
<b>Total</b>	<b>4.975.294</b>			<b>941.350</b>
71003228	152.678	EUR	7/8/2023	82.436
71004088	1.021.543	EUR	25/4/2025	1.021.543
<b>Total</b>	<b>1.174.221</b>			<b>1.103.979</b>
71004164	506.232	CHF	25/4/2025	506.232
<b>Total</b>	<b>506.232</b>			<b>506.232</b>

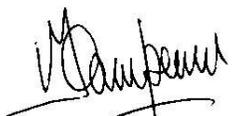
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

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

#### 4.1.13 Plazos de vencimiento de partidas financieras

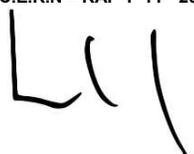
A continuación se presentan los plazos de vencimiento para cada clase de activos financieros y pasivos financieros de la Sociedad:

PLAZOS FIJOS	30/6/2025	30/6/2024
3 a 6 meses	48.371.610	50.182.333
<b>Total</b>	<b>48.371.610</b>	<b>50.182.333</b>
FONDOS COMUNES DE INVERSION	30/6/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	15.800.239.144	5.721.867.153
<b>Total</b>	<b>15.800.239.144</b>	<b>5.721.867.153</b>
CREDITOS POR VENTAS	30/6/2025	30/6/2024
Vencido	49.374.719.234	87.070.444.921
0 a 3 meses	27.263.182.157	18.846.242.152
<b>Total</b>	<b>76.637.901.391</b>	<b>105.916.687.073</b>
ACREEDORES COMERCIALES	30/6/2025	30/6/2024
Vencido	18.305.165.946	28.520.485.788
0 a 3 meses	17.049.551.668	8.161.768.580
3 a 6 meses	1.115.732.214	15.296.928
6 meses a 1 año	9.741.088	42.059.385
<b>Total</b>	<b>36.480.190.916</b>	<b>36.739.610.681</b>
PRESTAMOS BANCARIOS	30/6/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	6.330.282.333	2.939.029.660
3 a 6 meses	3.291.484.267	328.450.686
6 meses a 1 año	3.469.700.735	767.909.031
<b>Total</b>	<b>13.091.467.335</b>	<b>4.035.389.377</b>
DEUDAS FINANCIERAS	30/6/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	79.320.552	120.131.040
6 meses a 1 año	2.314.900	3.072.193
1 a 3 años	2.491.168	8.272.871
<b>Total</b>	<b>84.126.620</b>	<b>131.476.104</b>
PAGARÉ BURSÁTIL	30/6/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	3.003.226.697	7.776.522.984
3 a 6 meses	-	3.814.534.536
<b>Total</b>	<b>3.003.226.697</b>	<b>11.591.057.520</b>
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	30/6/2025	30/6/2024
0 a 3 meses	3.529.023.450	441.220.026
3 a 6 meses	3.298.118.708	793.501.218
6 meses a 1 año	6.592.419.536	980.803.824
1 a 3 años	3.025.140.359	1.362.084.721
<b>Total</b>	<b>16.444.702.053</b>	<b>3.577.609.789</b>
OTRAS DEUDAS	30/6/2025	30/6/2024
Vencido	29.725.000	31.787.788
0 a 3 meses	89.175.000	95.363.363
3 a 6 meses	89.175.000	95.363.363
6 meses a 1 año	178.350.000	190.726.727
1 a 3 años	3.980.146.237	3.177.429.749
3 a 5 años	326.975.000	921.845.846
<b>Total</b>	<b>4.693.546.237</b>	<b>4.512.516.836</b>

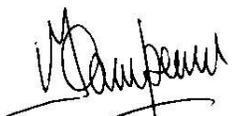
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)

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

**4.2 Partidas No Financieras**

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

OTROS CRÉDITOS	30/6/2025	30/6/2024
Vencido	32.916.008.696	49.540.299.291
0 a 3 meses	8.442.598.101	3.676.457.838
3 a 6 meses	1.678.064.138	6.838.717.981
6 meses a 1 año	5.090.587.992	807.100.400
1 a 3 años	341.990.027	-
3 a 5 años	28.825	-
<b>Total</b>	<b>48.469.277.779</b>	<b>60.862.575.510</b>

IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES	30/6/2025	30/6/2024
Vencido	8.833.004	2.224.066
0 a 3 meses	1.052.145.441	585.061.303
3 a 6 meses	-	77.969.320
6 meses a 1 año	71.948.318	73.605.006
<b>Total</b>	<b>1.132.926.763</b>	<b>738.859.695</b>

IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR	30/6/2025	30/6/2024
3 a 6 meses	-	4.295.461.271
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>4.295.461.271</b>

BENEFICIOS AL PERSONAL	30/6/2025	30/6/2024
Vencido	1.541.131.621	954.254.876
0 a 3 meses	13.437.254.309	13.939.830.254
3 a 6 meses	969.183.270	2.306.378.564
6 meses a 1 año	5.784.263.104	5.480.708.436
1 a 3 años	282.628.774	241.006.347
<b>Total</b>	<b>22.014.461.078</b>	<b>22.922.178.477</b>

**NOTA 5 INGRESOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN**

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

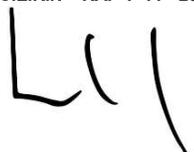
La Sociedad obtiene sus ingresos de contratos de construcción de largo plazo con clientes privados y públicos. Mediante la ejecución de los contratos de obra, la Sociedad y sus subsidiarias prestan un servicio de construcción. En consecuencia, dada la prestación del servicio a lo largo del tiempo, los servicios son reconocidos periódicamente hasta el límite del avance de obra. En los contratos de prestación de servicios integrados, los ingresos se reconocen de acuerdo con el grado de avance de cada obligación de desempeño identificada en el contrato.

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.

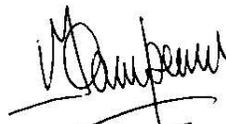
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
 LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
 Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General

  
 Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
 Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
 (Expresado en pesos argentinos)



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

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

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

**5.2 Importes reconocidos provenientes de los contratos de construcción**

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

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
Importe de los ingresos de actividades ordinarias del contrato reconocidos como tales en el ejercicio.	239.812.968.736	301.366.404.570
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.	

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
<b>Ingresos por contratos de construcción</b>		
Mercado nacional	144.199.108.111	194.744.445.622
Mercado extranjero	95.613.860.625	106.621.958.948
<b>Total</b>	<b>239.812.968.736</b>	<b>301.366.404.570</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 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 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 6 OTROS INGRESOS**

Concepto	Por el ejercicio finalizado el	
	30/6/2025	30/6/2024
Resultado venta de rezagos y activos fijos	16.862.969	-
Otros ingresos menores	33.907.903	32.429.051
<b>Total</b>	<b>50.770.872</b>	<b>32.429.051</b>

**NOTA 7 INVENTARIOS**

Los inventarios incluyen materias primas, materiales, consumibles, producto en proceso 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.

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

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
Inventarios en tránsito	5.509.940.911	1.751.454.201
Inventarios en almacenes locales	544.855.408	544.855.408
Inventarios de la producción en proceso	15.459.555.867	10.888.326.552
<b>Total</b>	<b>21.514.352.186</b>	<b>13.184.636.161</b>

**NOTA 8 PROPIEDADES DE INVERSIÓN**
**8.1 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. Con fecha 30 de junio de 2025 se realizó un nuevo revalúo, el cual representó un decremento neto del efecto inflacionario de ARS 639.533.206 el cual ha sido incluido dentro del rubro Otros egresos del Estado del Resultado. En la Nota 9 se detallan los aspectos más importantes relacionados con el revalúo realizado en el presente ejercicio, que incluye además la revaluación de los inmuebles incluidos en el rubro Propiedades, planta y equipo.

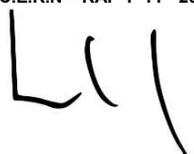
**8.2 Restricciones**

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

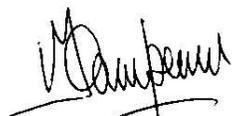
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 9 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

El método de valuación adoptado (modelo de revaluación) sobre los inmuebles y terrenos 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 30.06.2025, siguiendo la metodología de inventario y valuación adoptada así como el enfoque de valuación, se realizó un nuevo revalúo el cual represento un decremento neto del efecto inflacionario y del impuesto a las ganancias en el rubro propiedades, planta y equipo, de ARS 6.181.505.939.

El revalúo autorizado por la Sociedad fue realizado por Integra Servicios S.R.L., emitiendo el correspondiente Informe Ejecutivo de Evaluación al 30.06.2025, 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 2025, alcanzados por el revalúo, fue de ARS 64.672.840.001, 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.

Adicionalmente en el ejercicio finalizado el 30.06.2025 Invap Ingeniería S.A. realizó un nuevo revalúo de sus inmuebles. El mismo fue realizado por FABAL Organización Inmobiliaria emitiendo el correspondiente Informe Ejecutivo de Valuación al 30.06.2025, suscripto por Martillero y Corredor Público Silvina Susana Baldarotta.

La depreciación de las partidas de Propiedades, planta y equipo 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 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior**  
 (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 9 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)**

La composición y evolución del rubro es la siguiente:

Rubros	Saldo al inicio	Aumentos	Bajas	Reclasificaciones	Otros resultados integrales	Diferencias de conversión	Valor al cierre	Amortizaciones			Diferencias de conversión	Acumuladas al cierre	Neto resultante 30/6/2025
								Reclasificaciones	Bajas	Del ejercicio			
Edificios	58.377.485.099	-	-	-	(1.713.470.871)	-	58.864.074.228	-	-	(964.157.593)	-	(11.183.763.037)	46.530.251.191
Terrenos	26.128.113.067	76.180.507	-	-	(6.985.524.257)	-	19.142.588.510	-	-	(61.970.681)	-	(642.081.377)	18.142.588.810
Muebles y útiles	832.903.887	316.343.218	(1.631)	-	-	-	908.682.763	1.631	-	(638.774.563)	-	(4.711.419.338)	2.668.604.386
Máquinas y herramientas	6.917.284.554	413.723.640	(41.031)	-	-	-	7.233.586.724	41.031	-	(638.611.349)	-	(1.330.935.475)	2.522.167.403
Instrumental	1.742.370.167	17.963.640	(393.759)	-	-	-	2.155.904.506	393.759	-	(189.461.524)	-	(739.954.039)	825.659.131
Rotadores	988.149.692	91.911.028	(2.675.170)	294.558	-	-	1.087.385.540	2.675.170	-	(890.934.696)	-	(3.480.702.764)	2.032.084.138
Equipos de computación	4.268.800.725	1.228.174.389	(4.793.712)	-	-	-	5.493.186.902	4.793.712	-	(490.230.074)	-	(6.180.566.500)	832.613.548
Instalaciones	6.992.600.472	17.986.383	(7.796.798)	-	-	-	6.993.180.057	7.796.600	-	-	-	(22.837.938)	3.745.809.537
Laboratorios	22.837.938	-	-	-	-	-	3.745.803.627	-	-	-	-	-	3.745.809.537
Obras en curso	4.203.620.522	966.764.079	(15.403.575)	(1.406.090.499)	-	-	4.696.843.344	7.431.904	-	(163.268.100)	26.082.473	(1.884.939.330)	3.101.904.011
Mejoras en inmuebles	4.994.275.244	36.013.709	(7.431.904)	-	-	(29.293.491)	4.996.553.558	-	-	(370.343.105)	-	(581.893.106)	3.144.760.452
Otros bienes	6.619.619.658	-	-	-	-	-	6.619.619.658	-	-	-	-	-	6.619.619.658
<b>Total</b>	<b>116.204.172.016</b>	<b>31.47.097.453</b>	<b>(38.541.580)</b>	<b>(1.405.795.941)</b>	<b>(6.698.995.128)</b>	<b>(23.293.491)</b>	<b>109.955.243.329</b>	<b>16.120.887</b>	<b>-</b>	<b>(3.316.591.869)</b>	<b>26.082.473</b>	<b>(30.866.482.513)</b>	<b>78.392.760.416</b>

Rubros	Saldo al inicio	Aumentos	Bajas	Reclasificaciones	Otros resultados integrales	Diferencias de conversión	Valor al cierre	Amortizaciones			Diferencias de conversión	Acumuladas al cierre	Neto resultante 30/6/2024
								Reclasificaciones	Bajas	Del ejercicio			
Edificios	55.454.157.170	-	-	-	2.923.327.929	-	58.377.485.099	-	-	(924.174.326)	-	(10.169.905.444)	48.207.579.655
Terrenos	31.529.487.297	796.193.459	-	-	(5.201.384.230)	-	26.128.113.067	-	-	(75.093.662)	-	(4.072.695.006)	26.128.113.067
Muebles y útiles	6.383.272.009	534.112.345	(5.164.753)	-	-	-	6.852.503.597	4.162.742	-	(631.728.032)	-	(580.112.327)	232.391.590
Máquinas y herramientas	1.440.110.595	303.979.363	(1.619.961)	-	-	-	6.311.294.954	3.749.975	-	(303.630.665)	-	(966.117.685)	2.944.586.748
Instrumental	1.021.239.533	62.979.258	(85.120.969)	-	-	-	1.742.370.167	1.288.770	-	(169.950.737)	-	(542.267.665)	776.252.282
Rotadores	3.472.676.288	798.632.241	(2.699.604)	-	-	-	4.268.608.725	2.698.804	-	(794.696.282)	-	(2.565.965.780)	455.361.937
Equipos de computación	6.794.635.501	51.950.914	(1.956.585)	147.757.642	-	-	6.992.990.472	1.403.042	-	(542.841.966)	-	(1.311.934.357)	1.702.843.945
Instalaciones	22.837.938	-	-	-	-	-	22.837.938	-	-	-	-	-	22.837.938
Laboratorios	3.706.391.373	638.360.130	-	(144.816.981)	-	-	4.200.532.522	-	-	(163.268.082)	-	(1.728.113.194)	4.200.532.522
Obras en curso	4.994.275.245	10.867.384	-	-	-	(57.370.170)	4.994.275.245	-	-	(350.671.602)	51.343.443	(570.622.474)	3.265.162.111
Mejoras en inmuebles	695.222.444	-	-	-	-	(67.370.170)	615.619.358	-	-	-	-	-	615.619.358
Otros bienes	116.078.675.802	2.442.577.036	(103.261.042)	2.398.861	(2.278.056.301)	(67.370.170)	116.084.772.016	47.750.837	-	(3.850.343.571)	51.343.443	(26.890.184.588)	89.194.587.428

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI-MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N. - RAP T° IF° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX - F° 174

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con  
 Informe del 04/09/2025



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 9 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Cont.)

#### 9.1 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 Liao Liao, San Carlos de Bariloche, provincia de Río Negro, en garantía del Contrato de Crédito ARSET – I 0058.

#### 9.2 Desembolsos en obras en cursos para propiedades, planta y equipo

Concepto	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/6/2025
Sede INVAP en Bariloche	1.966.283.802	347.461.109	-	2.313.744.911
Mejoras en otros inmuebles	306.554.303	18.073.164	-	324.627.467
Desarrollos en curso	1.421.194.748	-	(1.421.194.748)	-
Complejo Industrial y Tecnológico INVAP	506.499.669	601.229.806	(299.326)	1.107.430.149
<b>Total</b>	<b>4.200.532.522</b>	<b>966.764.079</b>	<b>(1.421.494.074)</b>	<b>3.745.802.527</b>

Concepto	Saldos al inicio	Altas / Reclasificaciones	Bajas / Reclasificaciones	Saldo al 30/6/2024
Sede INVAP en Bariloche	1.669.288.542	296.995.260	-	1.966.283.802
Mejoras en otros inmuebles	279.865.857	26.688.446	-	306.554.303
Desarrollos en curso	1.421.194.748	-	-	1.421.194.748
Complejo Industrial y Tecnológico INVAP	336.642.226	314.676.424	(144.818.981)	506.499.669
<b>Total</b>	<b>3.706.991.373</b>	<b>638.360.130</b>	<b>(144.818.981)</b>	<b>4.200.532.522</b>

#### 9.3 Seguros

Se detallan a continuación los principales seguros patrimoniales contratados:

Conceptos asegurados	Riesgos cubiertos	Suma asegurada ARS	Valor contable bienes ARS
Edificios y contenidos sobre edificios propios	Incendio	6.320.902.703	58.857.083.335
	Responsabilidad Civil Comprensiva	80.000.000	
	Integral de comercio	62.143.815.052	
Edificios y contenidos sobre otros edificios	Incendio	7.748.576.000	348.331.501
	Integral de comercio	4.836.449.572	
Flota automotor	Responsabilidad civil - Robo - Incendio - Terceros	1.567.761.000	348.331.501
Transporte Nacional	Todo riesgo	6.794.251.177	
Equipos de carga y descarga	Técnico	1.185.362.310	
Errores u omisiones	Professional Indemnity	18.225.000.000	
Proyectos	Responsabilidad Civil - Robo - TRCyM - Incendio - Integral Comercio - Otros	182.323.183.126	

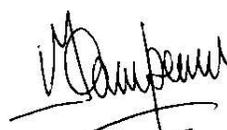
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSTI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 04/09/2025



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 10 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 o ejercicio en el que se incurre en el desembolso, considerando la capacidad para generar beneficios económicos futuros, la intención y la posibilidad técnica para completar el proceso de producción para que esté en condiciones de ser usado o vendido, y esté garantizada dicha posibilidad.

La amortización se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas. Dadas las características de los desarrollos y de la actividad tecnológica de la entidad, las vidas útiles son finitas, y se estiman entre 3 y 10 años, dependiendo de las características del intangible y su capacidad de utilización.

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

Durante el presente ejercicio se ha invertido en este rubro ARS 5.015.083.987, mientras que en el ejercicio finalizado el 30/06/2024 se invirtió ARS 5.999.924.743. Se mantienen en este rubro aquellos con capacidad demostrable de generar beneficios económicos futuros.

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.

#### 10.1 Restricciones

No existen restricciones en la disponibilidad de los activos intangibles.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 04/09/2025





**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior**  
 (Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 10 ACTIVOS INTANGIBLES (Cont.)**

Rubros	Saldos al inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones			Neto resultante 30/6/2025
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del ejercicio	
Marcas y patentes	235.888,177	19.996,258	-	-	255.884,435	-	-	-	255.884,435
Desarrollos sistemas de información	20.005,131,221	2.647,031,377	73.928,027	(43.376,798)	22.682,713,827	43.376,798	(1.763,315,759)	(17.313,362,768)	5.369,351,059
Desarrollos industriales	3.115,116,051	-	-	-	3.115,116,051	-	(207,674,403)	(2.699,767,245)	415.348,806
Desarrollos área espacial y gobierno	19.662,254,648	579,366,984	-	(13,194,706)	20,228,426,926	-	(433,745,997)	(8,164,195,142)	12,064,231,784
Desarrollos área nuclear	3.640,151,786	-	1,405,791,417	-	5,045,943,203	-	-	(3,640,151,786)	1,405,791,417
Desarrollo área SIT	1,301,550,171	-	-	-	1,301,550,171	-	-	(1,301,550,171)	-
Activos para cumplimiento contratos (*)	9,693,278,851	1,768,689,368	(10,167,477)	(39,923,375)	11,411,877,367	-	-	-	11,411,877,367
<b>Total</b>	<b>57,653,370,905</b>	<b>5,015,083,987</b>	<b>1,469,551,967</b>	<b>(96,494,879)</b>	<b>64,041,511,980</b>	<b>43,376,798</b>	<b>(2,404,736,159)</b>	<b>(33,119,027,112)</b>	<b>30,922,484,868</b>

Rubros	Saldos al inicio	Aumentos	Reclasificaciones	Bajas	Valor al cierre	Amortizaciones			Neto resultante 30/6/2024
						Acumuladas al inicio	Bajas/ Reclasificaciones	Del ejercicio	
Marcas y patentes	210,617,332	25,270,845	-	-	235,888,177	-	-	-	235,888,177
Desarrollo sistemas de información	17,828,820,942	2,176,310,279	-	-	20,005,131,221	(13,798,934,909)	(1,794,488,898)	(15,593,423,807)	4,411,707,414
Desarrollos industriales	3,115,116,051	-	-	-	3,115,116,051	(1,453,720,825)	(1,038,372,017)	(2,492,092,842)	623,023,209
Desarrollos área espacial y gobierno	17,373,120,333	2,289,134,315	-	-	19,662,254,648	(6,514,927,095)	(1,215,522,050)	(7,730,449,145)	11,931,805,503
Desarrollos área nuclear	3,640,151,786	-	-	-	3,640,151,786	(3,640,151,786)	-	(3,640,151,786)	-
Desarrollos área SIT	1,301,550,171	-	-	-	1,301,550,171	(1,301,550,171)	-	(1,301,550,171)	-
Activos para cumplimiento contratos (*)	9,300,258,291	1,509,209,304	326,516,220	(1,442,704,964)	9,693,278,851	-	-	-	9,693,278,851
<b>Total</b>	<b>52,769,634,906</b>	<b>5,995,924,743</b>	<b>326,516,220</b>	<b>(1,442,704,964)</b>	<b>57,653,370,905</b>	<b>(26,709,284,786)</b>	<b>(4,048,382,965)</b>	<b>(30,757,667,751)</b>	<b>26,895,703,154</b>

(\*) Costos incurridos para cumplir con contratos específicos o contratos esperados, que generan o mejoran recursos para satisfacer obligaciones de desempeño futuras, los cuales se espera recuperar.

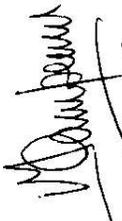
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

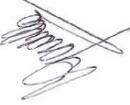
**MARINOZZI-MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
 C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
**Ing. DARIO GIUSSI**  
 Gerente General

  
**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
 Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con informe del 04/09/2025



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 11 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La Sociedad no calculó el importe recuperable de los activos no financieros al 30 de junio de 2025 ya que no existen indicios internos ni externos que sugieran una pérdida por deterioro en el valor de tales activos. 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 12 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

#### 12.1 Conciliación impositiva

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

Conciliación resultado contable y resultado impositivo	30/6/2025	30/6/2024
Resultado del ejercicio antes de impuestos	9.071.406.128	11.057.235.247
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
<b>Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto</b>	<b>(3.174.992.145)</b>	<b>(3.870.032.337)</b>
Efecto diferencias por gastos no deducibles	(306.251.534)	(464.496.133)
Resultado inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos	39.047.985	418.021.566
Efecto diferencias por ajuste por inflación impositivo	2.520.257.311	3.268.849.612
Efecto adecuación de alícuota impositiva por Ley 27.506	5.117.977.685	13.198.941.372
Efecto diferencias por ajuste por inflación contable	(7.977.493.692)	(15.493.102.633)
Otras diferencias	1.111.134.181	1.048.569.700
<b>Diferencias que afectan a la tasa efectiva del impuesto</b>	<b>504.671.936</b>	<b>1.976.783.484</b>
<b>Total cargo a resultado por impuesto a las ganancias</b>	<b>(2.670.320.209)</b>	<b>(1.893.248.853)</b>

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

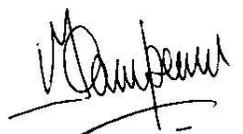
Rubros	30/6/2025	30/6/2024
Activos intangibles	(6.950.729.002)	(6.338.345.888)
Contratos de construcción	(464.222.672)	1.298.351.561
Otros créditos	(2.884.208.675)	(4.249.812.427)
Créditos por ventas	537.457.541	460.272.537
Inventarios	(2.345.777.831)	(2.009.619.222)
Inversiones en sociedades controladas y negocios conjuntos	(237.789.844)	(117.280.855)
Otros pasivos	244.467.756	123.157.481
Propiedades, planta y equipo	(16.435.427.660)	(19.822.760.229)
Propiedades de inversión	(332.853.125)	(517.848.361)
<b>Total</b>	<b>(28.869.083.512)</b>	<b>(31.173.885.403)</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 12 IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Cont.)

#### 12.2 Cambio de alícuota en el impuesto a las ganancias

La Ley 27.630 promulgada el 16 de junio de 2021 sustituyó la tasa establecida para la determinación del impuesto en el artículo 73 de la Ley de Impuesto a las Ganancias, por una escala y alícuotas a aplicar acorde con la ganancia neta imponible. Dicha escala se ajusta anualmente considerando la variación del IPC, siendo aplicable para los ejercicios fiscales que se inicien con posterioridad a cada actualización.

La escala aplicable en el presente ejercicio es la siguiente:

- Ganancia Neta Imponible Acumulada de \$ 0.- a \$ 34.703.523,08, se aplicará una alícuota del 25%.
- Ganancia Neta Imponible Acumulada de \$ 34.703.523,08.- a \$ 347.035.230,79, se pagará \$ 8.675.880,77 más el 30% sobre el excedente de \$ 34.703.523,08.-
- Ganancia Neta Imponible Acumulada de \$ 347.035.230,79.- en adelante, se pagará \$ 102.375.393,08 más el 35% sobre el excedente de \$ 347.035.230,79.

#### 12.3 Ajuste por inflación impositivo

Teniendo en cuenta que la variación acumulada en el IPC ha superado los parámetros que establece la Ley del Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo para este ejercicio (inflación acumulada igual o superior al 100% en los últimos tres ejercicios, incluido el presente), la Sociedad ha dado efecto al ajuste por inflación fiscal en el cálculo de la provisión del impuesto a las ganancias.

#### 12.4 Ley 27.506 – Régimen de Promoción de la Economía del Conocimiento

Con fecha 08/04/21 se realizó el trámite de inscripción al Registro de Promoción de la Economía del Conocimiento bajo el Expediente EX2021-3043379—APN-SSEC#MDP. Acorde a las gestiones realizadas y documentación adicional presentada a requerimiento de la Subsecretaría de Economía del Conocimiento, con fecha 16.09.2021, mediante DI-2021-454-APN-SSEC#MDP, se dispuso la inscripción de INVAP en el Registro Nacional de Beneficiarios del Régimen de Promoción de la Economía del Conocimiento, creado por el Artículo 3° de la Ley 27.506 y su modificatoria, a partir del 18 de agosto de 2021.

Dentro de los beneficios se encuentra el goce de estabilidad fiscal por el cual no se verá incrementada la carga tributaria total nacional, respecto de sus actividades promovidas, desde su inscripción en el Registro y por el término de la vigencia de éste.

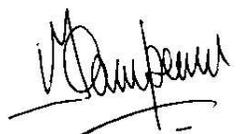
Asimismo INVAP tendrá una reducción del 20% respecto del monto total del impuesto a las ganancias correspondiente a las actividades promovidas determinadas en cada ejercicio, beneficio que será aplicable tanto a las ganancias de fuente argentina como a las de fuente extranjera. Este beneficio es aplicable al presente ejercicio fiscal.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
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 04/09/2025

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior

(Expresado en pesos argentinos)

**NOTA 13 ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS**

Rubros	Moneda	Monto	Cambio Vigente	Saldo al 30/6/2025 en ARS
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>				
	USD	569.502	1.180,00	672.012.606
	EUR	26.957	1.378,83	37.169.313
	BRL	5.606	215,00	1.205.344
	AUD	1.072.182	775,58	831.567.933
	BOB	4.407.697	172,51	760.355.536
	EGP	246.932	23,82	5.882.668
	DZD	9.344.002	8,97	83.799.033
	INR	118.080	13,88	1.639.060
	SAR	12.048	316,09	3.808.353
	Otras			5.973.694
<b>Total</b>				<b>2.403.413.540</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>				
	USD	41.046	1.180,00	48.434.185
	EUR	2.434.209	1.378,83	3.356.360.823
	BOB	31.161.924	172,51	5.375.628.193
<b>Total</b>				<b>8.780.423.201</b>
<b>CRÉDITOS POR VENTAS</b>				
	USD	23.907.897	1.180,00	28.211.318.576
	EUR	9.513.049	1.378,83	13.116.877.739
	EGP	2.206.123	23,82	52.556.475
	DZD	183.003	8,97	1.641.209
	SAR	206.051	316,09	65.130.188
<b>Sub-Total</b>				<b>41.447.524.187</b>
Menos: Previsión para deterioro de activos financieros	USD	(408.964)	1.180,00	(482.577.800)
	EUR	(211)	1.378,83	(291.249)
<b>Total</b>				<b>40.964.655.138</b>
<b>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>				
	USD	5.505.587	1.180,00	6.496.592.834
	EUR	4.608.538	1.378,83	6.354.390.215
<b>Sub-Total</b>				<b>12.850.983.049</b>
Menos: Previsión para deterioro	USD	(80.905)	1.180,00	(95.468.346)
	EUR	(39.216)	1.378,83	(54.071.561)
<b>Total</b>				<b>12.701.443.142</b>
<b>OTROS CRÉDITOS</b>				
	USD	382.329	1.180,00	451.147.747
	EUR	21.627	1.378,83	29.820.370
	BRL	877.232	215,00	188.604.876
	BOB	5.778.703	172,51	996.862.697
	EGP	7.370.345	23,82	175.583.725
	DZD	6.899.900	8,97	61.879.796
	INR	1.108.939	13,88	15.393.071
	Otras			2.185.866
<b>Total</b>				<b>1.921.478.148</b>
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>66.771.413.169</b>
<b>Total ACTIVO</b>				<b>66.771.413.169</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

 MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
 C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
 Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
 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 04/09/2025



### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

#### NOTA 13 ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS (Cont.)

Rubros	Moneda	Monto	Cambio Vigente	Saldo al 30/6/2025 en ARS
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>	USD	13.707.003	1.189,00	16.297.626.175
	EUR	5.994.959	1.392,32	8.346.895.236
	AUD	8.538	775,58	6.622.217
	BOB	72.326	172,51	12.476.680
	EGP	135.960	23,82	3.238.975
	DZD	1.553.065	8,97	13.928.221
	INR	550.742	13,88	7.644.791
	SAR	300.084	316,09	94.852.505
	Otras			1.013.126.450
<b>Total</b>				<b>25.796.411.250</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>				
	USD	29.590.001	1.189,00	35.182.510.672
	BOB	12.267.282	172,51	2.116.183.471
	DZD	368.636.010	8,97	3.306.007.611
<b>Total</b>				<b>40.604.701.754</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>				
	USD	15.707.098	1.189,00	18.675.739.498
<b>Total</b>				<b>18.675.739.498</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>				
	USD	3.330	1.189,00	3.959.370
	AUD	15.675	775,58	12.157.528
	BOB	724.193	172,51	124.927.891
	EGP	2.088.146	23,82	49.745.893
	DZD	3.893.581	8,97	34.918.479
	SAR	2.750	316,09	869.239
<b>Total</b>				<b>226.578.400</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>				
	USD	325.000	1.189,00	386.425.000
<b>Total</b>				<b>386.425.000</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVAMENES</b>				
	BOB	1.402	172,51	241.822
	EGP	1.113.770	23,82	26.533.351
	DZD	8.515.935	8,97	76.372.748
	INR	317.600	13,88	4.408.574
	SAR	60.222	316,09	19.035.249
<b>Total</b>				<b>126.591.744</b>
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>				<b>85.816.447.646</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>	USD	2.544.273	1.189,00	3.025.140.359
<b>Total</b>				<b>3.025.140.359</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>				
	USD	1.025.000	1.189,00	1.218.725.000
<b>Total</b>				<b>1.218.725.000</b>
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>				<b>4.243.865.359</b>
<b>Total PASIVO</b>				<b>90.060.313.005</b>

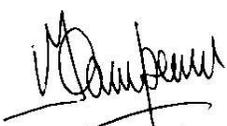
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO  
Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 04/09/2025



### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

#### NOTA 13 ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS (Cont.)

Rubros	Moneda	Monto	Saldo al 30/6/2024 en ARS
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>			
	USD	635.725	805.672.108
	EUR	8.884	12.053.167
	AUD	4.225.357	3.589.964.884
	BOB	3.540.662	652.840.756
	EGP	5.895.462	155.890.286
	DZD	1.692.692	15.859.499
	INR	117.982	1.797.260
	Otras		6.455.732
<b>Total</b>			<b>5.240.533.692</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>			
	USD	39.796	50.434.468
	EUR	733.716	995.507.822
	BOB	29.133.380	5.371.723.549
<b>Total</b>			<b>6.417.665.839</b>
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>			
	USD	34.087.697	43.200.323.469
	EUR	18.247.399	24.758.113.884
	BOB	7.890.327	1.454.848.551
	EGP	351.538	9.295.527
	DZD	9.178.741	85.999.248
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>69.508.580.679</b>
Menos: Previsión para deterioro de activos financieros	USD	(587.422)	(744.457.097)
	EUR	(684)	(928.382)
<b>Total</b>			<b>68.763.195.200</b>
<b>ACTIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCION</b>			
	USD	1.697.561	2.151.367.689
	EUR	3.809.527	5.168.774.558
	AUD	1.294.571	1.099.898.275
<b>SUB-TOTAL</b>			<b>8.420.040.522</b>
Menos: Previsión para deterioro	USD	(26.899)	(34.090.180)
	AUD	(34.112)	(28.982.512)
<b>Total</b>			<b>8.356.967.830</b>
<b>OTROS CREDITOS</b>			
	USD	285.817	362.223.930
	EUR	23.453	31.821.370
	BRL	753.314	176.445.499
	BOB	4.177.818	770.322.056
	DZD	6.759.363	63.331.142
	Otras		88.652.579
<b>Total</b>			<b>1.492.796.576</b>
<b>Total ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>90.271.159.137</b>
<b>Total ACTIVO</b>			<b>90.271.159.137</b>

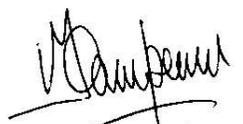
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO  
Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 04/09/2025



### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

#### NOTA 13 ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS (Cont.)

Rubros	Moneda	Monto	Saldo al 30/6/2024 en ARS
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>			
	USD	15.273.001	19.419.796.860
	EUR	6.404.498	8.738.674.998
	AUD	13.962	11.862.378
	BOB	167.565	30.896.214
	DZD	3.170.617	29.706.759
	INR	485.840	7.400.956
	Otras		18.686.283
<b>Total</b>			<b>28.257.024.448</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN</b>			
	USD	37.389.578	47.541.278.784
	EUR	1.102.269	936.513.849
	BOB	12.432.856	2.292.417.292
	DZD	360.976.579	3.382.132.044
<b>Total</b>			<b>54.152.341.969</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>			
	USD	10.944.493	13.916.048.627
<b>Total</b>			<b>13.916.048.627</b>
<b>BENEFICIOS AL PERSONAL</b>			
	AUD	15.333	13.027.373
	BOB	938.980	173.132.677
	EGP	1.851.525	48.958.812
	DZD	4.442.359	41.622.211
<b>Total</b>			<b>276.741.073</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>			
	USD	325.000	413.241.241
<b>Total</b>			<b>413.241.241</b>
<b>IMPUESTOS Y OTROS GRAVÁMENES</b>			
	BOB	824	151.891
	EGP	1.424.777	37.674.563
	DZD	8.327.178	78.020.613
	INR	317.600	4.838.103
<b>Total</b>			<b>120.685.170</b>
<b>Total PASIVO CORRIENTE</b>			<b>97.136.082.528</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>			
	USD	915.135	1.163.604.687
<b>Total</b>			<b>1.163.604.687</b>
<b>OTRAS DEUDAS</b>			
	USD	1.325.000	1.684.752.753
<b>Total</b>			<b>1.684.752.753</b>
<b>Total PASIVO NO CORRIENTE</b>			<b>2.848.357.440</b>
<b>Total PASIVO</b>			<b>99.984.439.968</b>

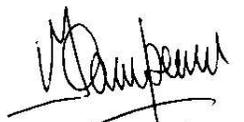
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO  
Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 04/09/2025



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 14 GASTOS DEL EJERCICIO

#### 14.1 Costo de ejecución de los contratos

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 (Comparativo con 30/6/2024)		
	30/6/2025	30/6/2024
Existencias al comienzo del ejercicio	11.433.181.960	6.990.327.735
Compras e insumos del ejercicio	64.146.589.078	57.781.660.900
Gastos de producción del ejercicio	130.245.472.834	138.215.225.868
Subtotal	205.825.243.872	202.987.214.503
Menos:		
Gastos de producción bienes intangibles	(5.015.083.987)	(5.999.924.743)
Gastos de producción propiedades, planta y equipo	(966.764.079)	(638.360.130)
Existencias al cierre del ejercicio	(16.004.411.275)	(11.433.181.960)
<b>Costo de ejecución de los contratos</b>	<b>183.838.984.531</b>	<b>184.915.747.670</b>

#### 14.2 Composición de gastos por naturaleza

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025					
Rubro	Producción	Administración	Comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	82.339.139.689	18.690.889.804	3.076.570.443	-	104.106.599.936
Materiales de uso general	-	242.095.452	37.779.537	-	279.874.989
Servicios de terceros	28.439.683.209	1.321.464.309	287.124.580	-	30.048.272.098
Servicios financieros y seguros	2.062.337.743	185.258.159	26.258.323	-	2.273.854.225
Viajes	4.678.052.791	782.006.835	175.571.533	-	5.635.631.159
Inmuebles	6.228.895.542	1.373.600.889	247.125.065	-	7.849.621.496
Mantenimiento	1.054.349.711	314.010.766	9.887.113	-	1.378.247.590
Depreciaciones y amortizaciones	1.880.145.483	4.284.485.571	58.606.790	-	6.223.237.844
Capacitación e institucional	352.908.815	1.057.733.782	260.251.231	-	1.670.893.828
Impuestos y tasas	1.055.814.615	1.894.413.229	1.263.166.691	-	4.213.394.535
Gastos sucursales exterior	2.154.145.236	67.007.292	16.751.823	-	2.237.904.351
Donaciones	-	-	-	388.639.723	388.639.723
Bono participación	-	-	-	711.231.769	711.231.769
Otros gastos	-	355.122.797	-	1.294.773.419	1.649.896.216
<b>Totales</b>	<b>130.245.472.834</b>	<b>30.568.088.885</b>	<b>5.459.093.129</b>	<b>2.394.644.911</b>	<b>168.667.299.759</b>

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024					
Rubro	Producción	Administración	Comercialización	Otros egresos	Total
Mano de obra	76.192.197.292	12.966.812.902	2.101.240.313	-	91.260.250.507
Materiales de uso general	-	265.645.356	40.708.234	-	306.353.590
Servicios de terceros	37.569.762.158	825.255.899	176.121.146	-	38.571.139.203
Servicios financieros y seguros	2.473.954.001	84.698.141	6.676.251	-	2.565.328.393
Viajes	5.164.330.697	791.386.289	179.627.554	-	6.135.344.540
Inmuebles	5.503.233.754	737.863.279	117.364.960	-	6.358.461.993
Mantenimiento	1.979.494.927	272.448.369	8.930.437	-	2.260.873.733
Depreciaciones y amortizaciones	4.068.712.547	3.559.812.144	100.201.845	-	7.728.726.536
Capacitación e institucional	991.591.065	1.038.454.271	259.003.435	-	2.289.048.771
Impuestos y tasas	858.198.027	1.859.217.986	2.053.268.549	-	4.770.684.562
Gastos sucursales exterior	3.413.751.400	77.176.870	19.294.217	-	3.510.222.487
Donaciones	-	-	-	385.152.999	385.152.999
Bono participación	-	-	-	1.249.634.508	1.249.634.508
Otros gastos	-	495.124.678	-	582.850.533	1.077.975.211
<b>Totales</b>	<b>138.215.225.868</b>	<b>22.973.896.184</b>	<b>5.062.436.941</b>	<b>2.217.638.040</b>	<b>168.469.197.033</b>

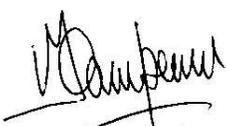
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación con  
informe del 04/09/2025



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 15 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

#### 15.1 Información sobre las transacciones con partes relacionadas

La siguiente tabla muestra las transacciones con compañías relacionadas al 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024:

Transacción	Sociedad	Concepto	Transacciones	
			30/6/2025	30/6/2024
Compras	Invap Ingeniería S.A.	Servicios	500.884.868	166.257.725
Compras	Black River Technology Inc.	Materiales	-	398.719.273
Ventas	Invap Nederland B.V.	Servicios	62.331.820.275	46.449.585.458
Compras	Fundación INVAP	Servicios	365.419.144	64.415.273

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

Concepto	30/6/2025			30/6/2024		
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros
<b>Créditos empresas del Grupo:</b>						
Invap Ingeniería S.A.	18.922.598	-	-	122.770.171	-	188.609
Black River Technology Inc.	11.952.904	-	-	5.030.662	-	-
Eólica Rionegrina S.A.	12.367.433	-	-	1.005.191.336	-	-
Invap Nederland B.V.	13.089.093.666	-	3.166.193.858	24.180.307.578	-	15.794.562
Invap Do Brasil Ltda.	188.131.876	-	-	174.493.612	-	-
ICHOS B.V.	-	-	190.166.965	-	-	979.711.861
GSATCOM	4.015.170.660	-	-	5.158.550.796	-	-
<b>Total de créditos</b>	<b>17.335.639.136</b>	<b>-</b>	<b>3.356.360.823</b>	<b>30.646.344.155</b>	<b>-</b>	<b>995.695.032</b>
<b>Deudas empresas del Grupo:</b>						
Invap Ingeniería S.A.	-	101.388.632	-	-	81.348.297	14.425
Black River Technology Inc.	-	-	-	-	3.962.341	-
Invap Nederland B.V.	-	233.408	-	-	229.679	-
Invap Do Brasil Ltda.	-	-	-	-	168.538.732	-
GSATCOM	-	21.368.348.232	-	-	23.700.240.184	-
<b>Total de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>21.469.970.272</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.954.319.233</b>	<b>14.425</b>

### NOTA 16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

#### 16.1 Compromisos futuros

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

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 17 AVALES RECIBIDOS DE TERCEROS Y OTORGADOS

#### 17.1 Avales y garantías recibidas

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
<b>PROVINCIA DE RIO NEGRO</b>	USD	USD
- 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	15.000.000	15.000.000
- Aval al Banco Patagonia - Proyecto India	3.350.000	-
<b>GALICIA MÁS</b>	USD	USD
- Gtías. Holanda - Buena Ejecución - PT 995	15.000.000	16.330.797
<b>BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES</b>	USD	USD
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 890	8.714.911	8.682.065
- Gtías. Argelia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 890 Fase II y D11-04	5.191.193	5.098.471
<b>SECRETARÍA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</b>	USD	USD
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	10.000.000	10.000.000
- Aval al B.P.B.A. - Proyecto Argelia - PT 890	5.000.000	5.000.000
- Aval al Galicia Más - Proyecto Holanda	15.000.000	16.330.797
<b>NACIONAL SEG / AMSTRUST</b>	USD	USD
- Gtías. Bolivia - Anticipo y Buena Ejecución - PT 998	14.539.093	16.792.964

#### 17.2 Avales y garantías otorgadas

Concepto	30/6/2025	30/6/2024
<b>SECRETARIA DE HACIENDA DE LA NACIÓN</b>	USD	USD
Cesión Contrato CNEA RA-10	78.782.604	16.330.797
Cesión Contrato ARSAT SG1	28.046.531	15.000.000
<b>NACIONAL SEG / AMSTRUST</b>	USD	USD
Emisión Pagarés a favor AMSTRUST	32.078.820	32.078.820

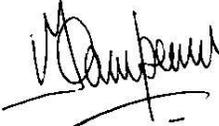
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 18 ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

La Sociedad efectúa la identificación del arrendamiento bajo el modelo de control, distinguiendo entre arrendamientos y contratos de servicios basados en la identificación o no de un activo controlado por el ente. Se entiende que existe control si el ente tiene (i) el derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo identificado; y (ii) el derecho a dirigir el uso del activo.

La Sociedad evalúa si un contrato contiene un arrendamiento en su origen. La Sociedad reconoce un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento correspondiente respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario, exceptuando los arrendamientos de corto plazo (plazo de 12 meses o menos) y los de activos de bajo valor.

Para estos arrendamientos, la sociedad reconoce los pagos de renta como un gasto operativo bajo el método de línea recta a través del periodo de vigencia del arrendamiento, a menos que otro método sea más representativo del patrón del tiempo en que los beneficios económicos proveniente del consumo de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento es medido inicialmente al valor presente de los pagos de renta que no sean pagados en la fecha de inicio, descontado por la tasa implícita en el contrato. Si esta tasa no puede ser fácilmente determinada, el grupo utiliza tasas incrementales.

Los pasivos por arrendamientos incluyen los pagos fijos (incluyendo los pagos en esencia fijos), menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar; pagos variables, que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de comienzo del contrato; importes que la Sociedad espera pagar como garantías de valor residual; el precio de ejercicio de una opción de compra si la Sociedad está razonablemente seguro de ejercer esa opción; y pagos de penalizaciones por terminar el arrendamiento, si el período del arrendamiento refleja que la Sociedad ejercerá la opción de terminarlo (es decir, porque existe una certeza razonable al respecto).

Posteriormente, el pasivo es ajustado por el interés devengado y los pagos efectuados, como así también por el impacto de las modificaciones en el arrendamiento entre otros.

El costo del Activo por derecho de uso incluye el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento; cualquier pago por arrendamiento abonado al arrendador con anterioridad a la fecha de comienzo o en la misma fecha, una vez descontado cualquier incentivo recibido por el arrendamiento y los costos directos iniciales incurridos por el arrendatario.

La depreciación se calcula siguiendo el método de la línea recta en función del plazo de arrendamiento de cada contrato. La Sociedad aplica la NIC 36 para evaluar la recuperabilidad del activo por derecho de uso.

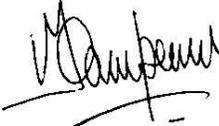
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSTI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

  
CARLOS ALFREDO GARDEZZA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO  
Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)



### NOTA 19 CAPITAL INTELECTUAL

La gestión del conocimiento es la clave del éxito competitivo de las empresas y se configura como un factor esencial de creación de valor. En tal sentido, el capital intelectual es el elemento diferenciador que permite a una organización ser más creativa e innovadora, lo que se traduce, en definitiva, en una ventaja competitiva de primer orden que posibilita la consecución de un desarrollo sostenido en el tiempo.

El capital intelectual de INVAP se agrupa en tres grandes conjuntos, dependiendo de su naturaleza:

#### 19.1 Capital Humano

Formado por los recursos capaces de generar valor, que residen en las personas: sus habilidades, conocimientos y capacidades.

A continuación se detalla nuestro Capital Humano en números:

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 19 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

Concepto	Ejercicio 2025	Porcentaje	Ejercicio 2024	Porcentaje
<b><u>Cantidad de empleados</u></b>				
Mujeres	441	25%	426	25%
Hombres	1.311	75%	1.311	75%
Total de empleados	1.752		1.737	
<b><u>Cantidad de empleados por edad</u></b>				
Menos de 30 años	232	13%	258	15%
De 30 a 50 años	1.198	68%	1.163	67%
Mayores a 51 años	322	18%	316	18%
<b><u>Cantidad de empleados por localización</u></b>				
Bariloche	1.330	76%	1.276	73%
Buenos Aires	229	13%	137	8%
Córdoba	137	8%	137	8%
Otras	56	3%	187	11%
<b><u>Distribución de empleados</u></b>				
Gerencia General	19	1%	43	2%
Sub-Gerencia General Operativa	1.420	81%	1.425	82%
Sub-Gerencia General de Administración Financiera y Corporativa	65	4%	55	3%
Sub-Gerencia General de Desarrollo Organizacional	53	3%	36	2%
Sub-Gerencia General de Estrategia	39	2%	25	1%
Sub-Gerencia General de Procesos y Sistemas	156	9%	153	9%
<b><u>Cantidad por nivel profesional</u></b>				
Profesionales	1.039	59%	1.033	59%
Técnicos	535	31%	529	30%
Administrativos	122	7%	121	7%
Operarios	56	3%	54	3%
<b><u>Aprovechamiento del capital productivo</u></b>				
Afectado a proyectos internacionales (%)	34%		38%	
Afectado a proyectos nacionales (%)	66%		62%	
<b><u>Compromiso y Motivación</u></b>				
Antigüedad media	8 años		8 años	
Asociados a la ATB (n°)	1.508		1.504	
Empleados que cambiaron de nivel (n°)	360		353	
<b><u>Incorporaciones</u></b>				
Mujeres	42	34%	44	32%
Hombres	83	66%	92	68%

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025



## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

### **NOTA 19 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)**

#### **Asociación Tenedores de Bonos**

Desde el año 1985, la ATB representa a los/as empleados/as de INVAP en todo aquello que esté relacionado con la mejora de las condiciones laborales y la defensa de la fuente de trabajo.

La figura de Tenedores de Bonos nace del Estatuto de INVAP, el cual establece la elección democrática de sus representantes, regula su participación en las ganancias de la empresa, y dispone el nombramiento de un Director por el personal en el Órgano de Administración de la Sociedad.

La ATB se organiza sobre la participación voluntaria de sus asociados, a través de instancias flexibles en los sectores de trabajo, que confluyen en una Comisión Directiva de nueve integrantes, elegidos cada tres años, que a su vez es controlada por un órgano de fiscalización compuesto por tres miembros de mandato anual.

La concepción participativa se visualiza en la existencia de una organización del personal, abierta y permeable, que provee funciones sociales y representación en el Directorio de la empresa y hacia el exterior de ésta. La organización es también una vía de comunicación para la expresión de ideas, reclamos y sugerencias, y es el ámbito de elaboración de propuestas para superar las controversias.

INVAP, por su parte, reconoce la importante labor mutual y social que realiza la ATB y aporta mensualmente el 0,5% de la masa salarial para colaborar con la sostenibilidad de la Asociación.

Algunos beneficios brindados por la ATB

- Reintegros por gastos de salud que complementan la cobertura médica
- Reintegros por gastos de jardín de infantes y colonia
- Reintegros por actividades deportivas
- Convenios con farmacias
- Plan de Becas ATB-INVAP para hijos/as de asociados que cursen estudios universitarios o terciarios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

**LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

**Ing. DARIO GIUSSI**  
Gerente General

**Dr. VICENTE D. CAMPENNI**  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 19 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

#### Seguro de retiro voluntario

La característica principal de un seguro de retiro es brindar al asegurado un mecanismo de ahorro, permitiéndole constituir un fondo que pueda ser o bien rescatado, o bien liquidado en forma de renta vitalicia. Hay una tendencia creciente en las empresas argentinas de contratar Seguros de Retiro para su personal, sobre todo para el personal jerárquico. En INVAP la propuesta es que alcance a todas las personas en relación de dependencia.

La diferencia de este seguro de retiro respecto de los tradicionales, radica en que INVAP aporta a una cuenta nominada a nombre de cada empleado un monto equivalente al que aporte el mismo, con los topes establecidos en el reglamento. Estos topes dependen de la fecha en la que haya ingresado el empleado y los mismos se establecieron de forma de que el esfuerzo que haga la empresa sea el mismo para todos los empleados. La diferencia radica en los años de aportes necesarios para alcanzar la jubilación.

#### Escuela Infantil

La propuesta pedagógica fue diseñada desde una perspectiva que priorice los derechos de los niños y niñas, basados en las recomendaciones de UNICEF.

Es así que surgió la Escuela Infantil Modelo para hijos/as de empleados/as de INVAP, para contribuir a la crianza, equilibrando el cuidado de sus hijos/as con la vida laboral.

#### Capacitación

Entendemos que la capacitación es un proceso de transformación continua y desarrollo permanente. Por eso trabajamos por la especialización del capital humano y la sistematización de los procesos de aprendizaje, con el objetivo de consolidarnos como protagonistas del progreso científico y tecnológico de la Argentina. En este sentido, anualmente se diseña e implementa un Plan de Capacitación desde la gerencia de Personas y Organización, el cual consta de cinco etapas:

1. Relevamiento anual de necesidades de capacitación en toda la empresa.
2. Planificación de capacidades por gerencia.
3. Diseño de mapa de capacidades técnicas requeridas y presupuesto.
4. Implementación.
5. Medición de impacto.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

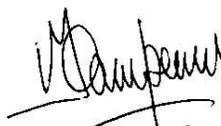
Por Comisión Fiscalizadora



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 19 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

Las acciones de capacitación abarcan las siguientes líneas:

- Formación de idiomas: Se pone especial énfasis en los conocimientos del idioma inglés para lo que se realizan cursos en distintos niveles. En menor medida según requerimientos de cada área se capacita en otros idiomas.
- Formación técnica: Capacitaciones dirigidas a perfeccionar los aspectos tecnológicos, a actualizarse en avances técnico-científicos y a desarrollar las mejores prácticas a fin de mejorar el desempeño de la empresa.
- Formación de administración y gestión: Capacitación en gestión de proyectos y herramientas necesarias para un manejo eficiente y responsable de los proyectos tecnológicos.
- Formación en desarrollo humano: Formación para el desarrollo de capacidades que contribuyan al crecimiento personal y por consiguiente impacten positivamente en la organización.
- Formación en Management Tecnológico: Desarrollo de competencias en gestión de la tecnología.

Inversión en capacitación a personal de INVAP	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Total general de horas	52.043	50.889
Total inversión en pesos	2.683.394.504	2.379.132.341

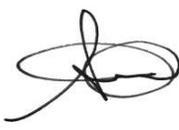
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

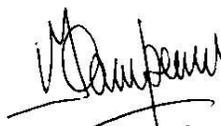
Por Comisión Fiscalizadora



LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174



Ing. DARIO GIUSI  
Gerente General



Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente



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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 19 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

#### 19.2 Capital Estructural

Entendido como el conjunto de conocimientos estructurados, es decir, los sistemas de información y comunicación, la cultura corporativa, la tecnología disponible, los procesos de trabajo, los sistemas de gestión, etc.

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
<b><u>Inversión</u></b>		
Inversión en equipamiento de oficina en pesos	76.180.507	41.475.181
Inversión en equipamiento informático en pesos	1.228.174.889	798.832.241
<b><u>Calidad y Mejoras</u></b>		
Certificaciones	ISO 9001 ISO 14001 ISO 13485	ISO 9001 ISO 14001 ISO 13485

#### Comunicaciones Sustentables

La comunicación es un recurso estratégico que atraviesa toda la organización. No solo contribuye a proyectar la identidad corporativa hacia el exterior, sino que también fortalece la cohesión y el sentido de pertenencia hacia adentro.

El área de Comunicación acompaña y potencia el trabajo de cada sector mediante una gestión integral que articula mensajes, genera confianza y construye vínculos sólidos con los públicos de interés. De este modo, asegura coherencia entre lo que la organización es, lo que hace y lo que transmite.

En el plano interno, permite que cada colaborador/a conozca los objetivos, valores y logros de la empresa, promoviendo un entorno de transparencia, motivación y colaboración. Esto resulta clave para alinear esfuerzos, favorecer el trabajo en equipo, consolidar la cultura organizacional y alcanzar los objetivos de negocio que aseguren la sostenibilidad de la empresa.

Hacia el exterior, la comunicación no se limita a dar visibilidad a la empresa, sino que contribuye a instalar temas de interés estratégico: el valor del desarrollo tecnológico argentino, la promoción de vocaciones científico-tecnológicas y la relevancia de la integridad, la seguridad y la excelencia como ejes de nuestra identidad.

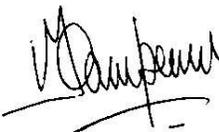
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)



### NOTA 19 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

#### Redes Sociales

Las redes sociales son un canal estratégico para dar visibilidad a la labor de la organización y fortalecer su vínculo con la sociedad. A través de ellas compartimos los hitos más relevantes, difundimos noticias de interés científico y tecnológico y transmitimos nuestros valores institucionales. Al mismo tiempo, constituyen un espacio de interacción directa con los usuarios, que permite escuchar, responder y nutrirnos de sus aportes y sugerencias, consolidando así una relación de cercanía y confianza.

#### Página WEB externa

INVAP cuenta con una Política Integral de Difusión Institucional a través de distintas herramientas y actividades. Contamos con una página web institucional (invap.com.ar) donde se dan a conocer las áreas de negocios, actividades e información financiera de la empresa.

En lo que respecta a la información societaria (estatuto social, estados financieros, actas, otros), la misma se encuentra publicada en el sitio web de la CNV (www.cnv.gob.ar).

#### Política de Comunicación Interna

La Política de Comunicación establece los lineamientos y sienta las bases que nos permiten trabajar de modo estratégico y con una mirada integral que alcance a todos los sectores, equipos, personas con un propósito común entendiendo la diversidad y las particularidades de cada integrante, equipo, sede, área.

#### Comité de Comunicación

El Comité es un espacio conformado por un grupo de personas que, por su rol dentro de la empresa, tiene incidencia directa en el discurso organizacional interno y externo, y en la definición estratégica de la comunicación de INVAP. Su objetivo es asegurar que las conversaciones se generen de manera efectiva y que se mantenga una imagen coherente y positiva de la empresa.

El Comité de Comunicación se reúne cada quince días y está compuesto por miembros de diferentes áreas de la organización: Comunicación, Personas y Organización y la Sub Gerencia General de Estrategia.

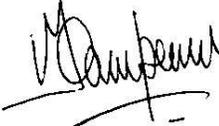
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

  
CARLOS ALFREDO GARDELLA  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T° VI F° 80  
SINDICO  
Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)



### NOTA 19 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

#### Red de Comunicación

La Red de representantes de Comunicación está formada por una persona de cada gerencia de la empresa, proyectos clave y sedes. Cada una y uno de estos referentes es responsable de la gestión de la información relacionada con sus actividades, proyectos y sector que representan. La red busca potenciar la cultura organizacional y fortalecer la comunicación a través de una conversación más transversal y colaborativa.

#### Espacios de encuentro

Promovemos espacios de encuentro e intercambio donde se pueda genera un canal cercano que nos permita fortalecer la cultura organizacional y alinear a las personas con la estrategia organizacional.

- **Reuniones de mandos medios.** Espacios de encuentro cuatrimestrales en los que compartimos temas estratégicos y operativos de la empresa. Buscan coordinar información, propuestas y novedades con referentes de equipo.
- **Charlas CHI.** Charlas quincenales de temática libre de interés para la comunidad de invapenses y con participación voluntaria. Estos espacios son moderados y facilitados por diferentes personas en relación con sus inquietudes o áreas de aplicación. A través de esta iniciativa buscamos enriquecer los conocimientos, favorecer la motivación y producir intercambio de experiencias. Conocer tendencias, analizar casos. Apuntalar el clima organizacional generando un espacio de conversación entre pares.

#### INVAPP/humand. Plataforma de comunicación interna

De actualización diaria y permanente INVAPP es una herramienta de comunicación que busca mejorar la operatividad y la comunicación interna de las personas de la empresa. Permite centralizar la experiencia de el/la colaborador/a en un solo lugar, contar con un espacio para conocer las novedades de la empresa, el trabajo de los equipos, y la situación de los proyectos. Al mismo tiempo, reúne lo referido a la vida en la empresa y permite conocer políticas, procesos, beneficios, etc. El objetivo es facilitar la comunicación, alcanzar a todas las personas, dar lugar a la conversación.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N. – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 19 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

#### 19.3 Capital Relacional

Referido al conjunto de relaciones que mantiene la Sociedad con los agentes de su entorno. Dentro de cada bloque, los índices se han agrupado en relación con los compromisos que INVAP asume con los principales grupos de interés con los que se relaciona (clientes, proveedores y sociedad).

Concepto	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
<b>Backlog (portafolio de contratos en cartera)</b>		
Saldo de contratos pendientes de facturar al cierre del ejercicio (USD)	692.827.544	882.327.986
Clientes internacionales	50%	52%
Clientes nacionales	50%	48%
<b>Ventas por segmentos de negocios</b>		
Nuclear	132.982.161.044	136.825.510.229
SIT	28.037.357.129	52.531.336.655
Espacial	37.806.828.944	41.526.481.727
Gobierno	40.863.842.127	69.326.907.526
Otros	122.779.492	1.156.168.433
<b>Proveedores</b>		
Cantidad de contrataciones (nº)	4.424	4.471
Cantidad de proveedores (nº)	1.338	1.278
Proveedores nacionales	84%	87%
Proveedores internacionales	16%	13%
<b>Proveedores nacionales por provincia</b>		
Ciudad Autónoma de Bs.As.	36%	25%
Buenos Aires	28%	46%
Río Negro	20%	12%
Córdoba	7%	8%
Resto del país	9%	9%
<b>Inversión en Imagen (en pesos)</b>		
Inversión en relaciones Institucionales y Comerciales	446.190.512	423.993.366
<b>Relaciones con la comunidad (en pesos)</b>		
Fundación INVAP	298.604.639	445.936.925
Mutual ATB	355.122.797	495.124.676
Hogar de ancianos "El descanso de Jesús"	388.639.723	385.152.999
Escuela infantil	324.824.182	311.210.537
<b>Total Relaciones con la comunidad (en pesos)</b>	<b>1.367.191.341</b>	<b>1.637.425.137</b>

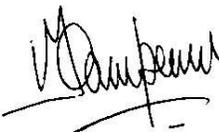
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

  
LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

  
Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

  
Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025, comparativo con el ejercicio anterior  
(Expresado en pesos argentinos)

### NOTA 19 CAPITAL INTELECTUAL (Cont.)

#### Fundación INVAP

La Fundación INVAP en Julio del año 2024 cumplió el 10° Aniversario desde su creación. Mediante diversas iniciativas continúa trabajando para:

- Generar transformaciones positivas mediante soluciones innovadoras de base tecnológica para resolver problemáticas socio-ambientales en las comunidades.
- Tender puentes y fomentar el diálogo entre el ecosistema de ciencia y tecnología, el entramado productivo y las comunidades.
- Fortalecer organizaciones de base tecnológica con impacto socioambiental positivo.
- Impulsar vocaciones STEM (Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemáticas, por sus siglas en inglés) con perspectiva diversa.
- Desarrollar experiencias transformadoras para jóvenes estudiantes
- Conectar el talento de los fundadores de INVAP con el talento de las nuevas generaciones.

#### Responsabilidad Social Empresaria

En el marco de RSE, la empresa en conjunto con la Fundación INVAP busca construir lazos sólidos y duraderos con la comunidad, promoviendo la creación de oportunidades de inclusión social, desarrollo social sustentable y promoción de la ciencia y la tecnología, enfocando esfuerzos en la comunidad geográfica y en el Sistema Nacional de Ciencia y Tecnología.

Se destacan acciones en vinculación con escuelas técnicas y universidades, talleres de inserción laboral y pasantías. Además, apoyar en eventos científicos y concursos de tesis en ingeniería. En materia de diversidad, se fortalecieron espacios de sensibilización y desarrollo profesional para reducir brechas de inclusión. En gestión ambiental, se relevaron instalaciones, se calculó la huella de carbono, se redujo el uso de plásticos mediante bandejas reutilizables. Se mantuvo la certificación ISO 14001 y se avanzó en la gestión de residuos electrónicos y baterías para reciclaje.

### NOTA 20 HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido entre el 30 de junio de 2025 y la fecha de autorización de los presentes Estados Financieros (ver nota 2.2), que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la sociedad.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 de septiembre de 2025.

MARINOZZI- MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.R.N – RAP T° I F° 26

Por Comisión Fiscalizadora

LEANDRO MANUEL JUSTO (Socio)  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.R.N. T° IX – F° 174

Ing. DARIO GIUSSI  
Gerente General

Dr. VICENTE D. CAMPENNI  
Presidente

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

Firmado a efectos de su identificación  
con informe del 04/09/2025



## **INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR AUDITORES INDEPENDIENTES**

(sobre estados financieros separados)

Señores Presidente y Directores de

**INVAP S.A.U.**

CUIT N°: 30-58558124-7

Domicilio legal: Comandante Luis Piedrabuena 4950

San Carlos de Bariloche –Provincia de Río Negro

### **Informe sobre la auditoría de los estados financieros separados**

#### **1. Opinión**

Hemos auditado los estados financieros separados de **INVAP S.A.U.** (“INVAP S.A.U.” o la “Sociedad”), que comprenden el estado de situación financiera separado al 30 de junio de 2025, y los estados de resultados integrales separado, de cambios en el patrimonio separado y de flujos de efectivo separado correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, así como la información explicativa de los estados financieros separados contenida en las notas 1 a 20, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de INVAP S.A.U. al 30 de junio de 2025, así como sus resultados integrales separados, los cambios en su patrimonio separados y los flujos de su efectivo separados correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

#### **2. Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por su sigla en inglés) y adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados” de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA), al cual remite la Resolución Técnica N° 34 de la FACPCE, junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros separados y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Río Negro. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

#### **3. Cuestiones clave de auditoría**

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los presentes estados financieros separados. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.



## **Medición de reconocimiento de ingresos**

Ver nota N° 5 a los estados financieros separados.

### **Descripción de la cuestión:**

La Sociedad obtiene sus ingresos de contratos de construcción de largo plazo con clientes privados y públicos. 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.

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.

En nuestra opinión, el reconocimiento de ingresos es un riesgo significativo para nuestra auditoría dada la complejidad en la determinación de los ingresos reconocidos por la Sociedad, en la apropiación del avance de obra y otras variables a considerar en el análisis de los contratos de construcción.

### **Tratamiento de la cuestión en nuestra auditoría:**

- Revisamos cada una de las políticas de reconocimiento de ingresos, y cómo se aplican, incluyendo los controles relevantes efectuados por la Sociedad.
- Realizamos revisiones analíticas trimestrales de los contratos con clientes para identificar las variaciones más significativas, y efectuamos indagaciones a los funcionarios de la Sociedad.
- Evaluamos el reconocimiento de los ingresos de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera Nro. 15. En este sentido, efectuamos pruebas aritméticas de los cálculos para determinar los ingresos procedentes de contratos con clientes.
- Llevamos a cabo pruebas analíticas sustantivas y de detalle sobre los costos incurridos, las certificaciones aprobadas por los clientes y la facturación emitida por la Sociedad.
- Evaluamos la consistencia de las estimaciones utilizadas por la Sociedad al elaborar los presupuestos de las obras pendientes de ejecución, los costos restantes y los márgenes esperados de rentabilidad de las obras. Se mantuvieron comunicaciones con el Órgano de gobierno y con la Dirección técnica de INVAP S.A.U.

Con base en los procedimientos llevados a cabo no identificamos ningún ajuste significativo necesario para ser incluido en los estados financieros.

## **4. Información distinta de los estados financieros separados y del informe de auditoría correspondiente ("Otra información")**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la Otra información, que comprende la Memoria (incluyendo el Informe sobre el Código de Gobierno Societario) y la Reseña Informativa. Esta Otra información es distinta de los estados financieros separados y de nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la Otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la Otra información y los estados financieros separados o el conocimiento obtenido por



nosotros en la auditoría o si parece que existe una incorrección significativa en la Otra información por algún otro motivo. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que existe una incorrección significativa en la Otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar al respecto.

## **5. Otras cuestiones**

Los estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024 fueron auditados por otro profesional quien emitió su informe con fecha 6 de septiembre de 2024, expresando una opinión sin salvedades.

## **6. Responsabilidades del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros separados**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, el Directorio de la Sociedad es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

## **7. Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros separados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.



- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros separados del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Los estados financieros separados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Los estados financieros de la Sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos las siguientes relaciones porcentuales correspondientes a los honorarios facturados directa o indirectamente por nuestra sociedad profesional:
  1. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total de honorarios por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 98%.
  2. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total de servicios de auditoría facturados a la emisora y subsidiarias (controladas) y vinculadas: 100%.
  3. Cociente entre el total de honorarios por servicios de auditoría de estados financieros y otros servicios de auditoría prestados a la emisora, y el total facturado a la emisora



y a sus subsidiarias (controladas) y vinculadas por todo concepto, incluidos los servicios de auditoría: 98%.

- d) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 30 de junio de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$2.625.490.318 y no era exigible a esa fecha.

San Carlos de Bariloche, Provincia de Río Negro, 04 de septiembre de 2025.

**MARINOZZI, MAZZITELLI & ASOCIADOS S.R.L.**

(Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Río Negro -  
Registro de Asociaciones de Profesionales Universitarios T° I F°26)

LU

**LEANDRO M. JUSTO (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.R.N T° IX - F° 174

# **INFORME DE COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**



Señores Accionistas  
de INVAP S.A.U.

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.A.U., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades y por las normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos examinado los documentos detallados en el párrafo I siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el alcance mencionado en el párrafo II.

## **I. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- Estados Financieros separados al 30 de junio de 2025:
  - a) Estado de Situación Financiera separado.
  - b) Estado del Resultado Integral separado.
  - c) Estado de Cambios en el Patrimonio separado.
  - d) Estado de Flujos de Efectivo separado.
  - e) Notas a los Estados Financieros separados.
- Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 e Informe Anexo sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario.
- Reseña informativa al 30 de junio de 2025.

## **II. ALCANCE DEL EXAMEN**

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

**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**



Dichas normas requieren que la revisión de los documentos mencionados en I, se efectúe de acuerdo a disposiciones profesionales de auditoría vigentes cuyos procedimientos detalla la Resolución Técnica N° 37 y sus modificaciones según la Resolución Técnica N° 53 de la Federación de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Hemos efectuado sobre los documentos detallados en I, diversos procedimientos de auditoría dispuestos por normas profesionales para nuestra función, los cuales han originado los informes trimestrales de Comisión Fiscalizadora durante el presente ejercicio.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en I, hemos efectuado una revisión de los papeles de trabajo del auditor externo Cr. Leandro M. Justo, quien emitió su informe de auditoría sin observaciones con fecha 4 de septiembre del 2025. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría realizados por dicho profesional como así también los procedimientos para evitar el lavado de dinero de origen delictivo. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los Estados Financieros. Una auditoría además, incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados Financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los Estados Financieros tomados en conjunto.

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

Adicionalmente informamos que de acuerdo a lo requerido por el Art. 21 Sección VI Capítulo III del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores sobre la independencia del auditor externo, sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas contables de la Sociedad, los informes del auditor externo mencionado anteriormente incluyen la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes para estados financieros, que comprenden los requisitos de independencia y no contienen salvedades en relación con la aplicación de dichas normas contables profesionales.

Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, y hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como Anexo a la Memoria, elaborado en función de lo previsto en la Resolución General N° 606/12 de la Comisión Nacional de Valores, informando que contiene los elementos requeridos por dicha Resolución.

**Aurelia P. Schepis**  
Abogada  
Síndico

**Carlos A. Gardella**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T°. VI F°. 80  
Síndico

**POR COMISION FISCALIZADORA**

### III. ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN



1. La CNV ha emitido la Resolución General 777/2018 mediante la cual establece que las sociedades emisoras deberán aplicar el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea, conforme lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29), siendo su aplicación obligatoria para aquellos estados financieros anuales, por periodos intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018.
2. En razón de lo mencionado en el punto precedente, la Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF, en particular de la NIC 29 y la NIC 34, presentando de esta manera los estados financieros en moneda homogénea del cierre del ejercicio. A efectos de obtener información comparativa, se ha aplicado la NIC 29 a los saldos al 30 de junio de 2024.
3. Los estados financieros separados han sido preparados conforme a las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE para la preparación de Estados Financieros separados de una entidad controladora.
4. Los saldos al 30 de junio de 2024 que sirvieron como base para la presentación de los presentes Estados Financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) que se presentan a efectos comparativos, fueron examinados oportunamente por la anterior Comisión Fiscalizadora, habiendo emitido una opinión sin salvedades sobre los mismos en el informe de fecha 6 de septiembre de 2024.

### IV. DICTAMEN

En Base a nuestra revisión, con el alcance descrito en II, informamos que:

- a. Los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de INVAP S.A.U. al 30 de junio de 2025, los resultados integrales, los cambios en el patrimonio separado y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- b. No hemos tomado conocimiento de modificación significativa alguna que deba hacerse a los estados financieros separados de INVAP S.A.U. 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 separados de INVAP S.A.U. mencionados en I para que estén presentados de acuerdo con la Resolución Técnica 26 de la FACPCE para la presentación de estados financieros separados de una entidad controladora.
- d. Los Estados Financieros adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, y en las

**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**

condiciones de seguridad e integridad requeridas para obtener la autorización por la Comisión Nacional de Valores.



- e. En relación con la Memoria del Directorio y el Informe Anexo sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
- f. En función a lo requerido por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos observaciones que formular sobre la reseña informativa y la información adicional incluida en las notas y anexos complementarios a los Estados Financieros. Las afirmaciones sobre hechos futuros expuestas son responsabilidad exclusiva del Directorio.

San Carlos de Bariloche, Provincia de Río Negro, 4 de septiembre de 2025.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Aurelia P. Schepis'.

**Aurelia P. Schepis**  
Abogada  
Síndico

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Carlos A. Gardella'.

**Carlos A. Gardella**  
Contador Público (U.N.C.)  
C.P.C.E.R.N. T°. VI F°. 80  
Síndico

**POR COMISION FISCALIZADORA**