

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
Av. Fuerza Aérea Argentina 5.500, Ciudad de Córdoba - Provincia de Córdoba

Actividad principal de la Sociedad: Diseño, fabricación, montaje, inspección, mantenimiento, reparación parcial e integral, reacondicionamiento y modernización de aeronaves, tanto comerciales, civiles o militares, argentinas o extranjeras, motores, repuestos, partes, piezas, maquinarias, componentes y todo y cualquier otro elemento relacionado directa o indirectamente con la industria aeronáutica.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:
Del Estatuto 7 de diciembre de 1994
De la última modificación 18 de agosto de 2015

Número de registro en la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas: 83-A

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 8 de diciembre de 2093

Accionista controlante: Ministerio de Defensa de la República Argentina.

Actividad principal del accionista controlante: Asistir al Poder Ejecutivo Nacional en todo lo inherente a la defensa nacional y las relaciones con las Fuerzas Armadas.

Domicilio del accionista controlante: Azopardo 250 Piso 11, Ciudad Autónoma de Buenos Aires - República Argentina.

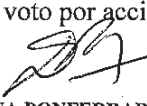
Participación del accionista controlante sobre el capital social y los votos: 99% (nota 4)

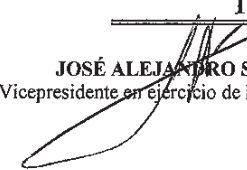
EJERCICIO ECONÓMICO N° 25
INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2018

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017)
(Expresados en moneda homogénea - en pesos - a la fecha de cierre)

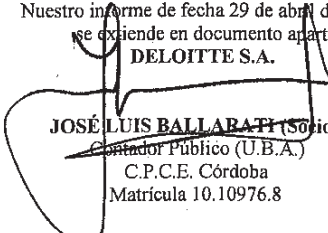
COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (nota 6)

Clases de acciones	Suscripto e integrado 2018 y 2017 (valor nominal)
Acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción	109.878.627
Total	109.878.627


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

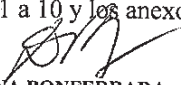
Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.

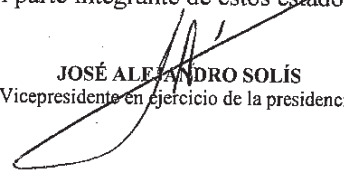

JOSÉ LUIS BALLARÍN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017)
 (expresado en moneda homogénea - en pesos)

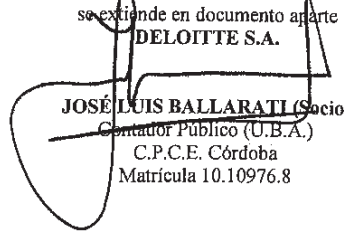
ACTIVO	2018	2017
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos (nota 3.1)	53.571.399	15.233.393
Inversiones temporarias (nota 3.2)	-	135.327.087
Créditos por ventas (nota 3.3)	613.085.331	587.053.480
Otros créditos (nota 3.4)	127.751.342	210.213.527
Bienes de cambio (nota 3.5)	1.953.440.903	1.541.925.167
Total del activo corriente	2.747.848.975	2.489.752.654
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (nota 3.4)	-	4.726.810
Bienes de uso (nota 3.6)	863.045.238	832.470.565
Activos intangibles (nota 3.7)	6.041.830	4.067.637
Total del activo no corriente	869.087.068	841.265.012
TOTAL DEL ACTIVO	3.616.936.043	3.331.017.666
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas		
Comerciales (nota 3.8)	989.351.812	413.538.655
Remuneraciones y cargas sociales (nota 3.9)	383.144.213	596.073.474
Fiscales (nota 3.10)	25.939.706	9.101.163
Anticipos de clientes (nota 3.11)	725.024.780	1.116.203.694
Otras (nota 3.12)	29.281.904	18.842.639
Total del pasivo corriente	2.152.742.415	2.153.759.625
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Deudas		
Remuneraciones y cargas sociales (nota 3.9)	327.358.070	449.434.474
Otras (nota 3.12)	51.115.566	37.332.567
Fiscales (nota 3.10)	113.025.654	83.531.713
Total de deudas	491.499.290	570.298.754
Previsiones (anexo III)	38.783.899	53.012.214
Total del pasivo no corriente	530.283.189	623.310.968
TOTAL DEL PASIVO	2.683.025.604	2.777.070.593
<u>PATRIMONIO NETO</u> (según estado respectivo)	933.910.439	553.947.073
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	3.616.936.043	3.331.017.666

Las notas 1 a 10 y los anexos I a VI que se acompañan forman parte integrante de estos estados.


 DAMIANA PONFERRADA
 Por Comisión Fiscalizadora


 JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
 se extiende en documento aparte
 DELOITTE S.A.


 JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

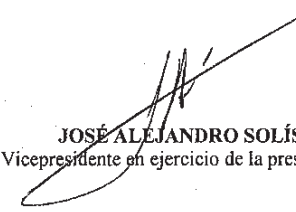
FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017)
 (expresado en moneda homogénea - en pesos)

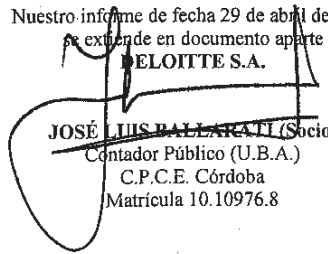
	2018	2017
Ventas de bienes e ingresos por servicios (nota 3.13)	1.513.444.944	812.876.436
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados (anexo IV)	(1.648.019.804)	(1.495.018.482)
Pérdida bruta	(134.574.860)	(682.142.046)
Gastos de comercialización (anexo VI)	(39.780.422)	(28.136.553)
Gastos de administración (anexo VI)	(183.415.611)	(256.610.846)
Otros gastos (anexo VI)	(232.385.335)	(372.103.330)
Pérdida operativa	(590.156.228)	(1.338.992.775)
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda) (nota 3.14)	246.789.440	243.519.437
Otros ingresos y egresos netos (nota 3.15)	792.876.677	913.300.836
Ganancia/(Pérdida) antes de impuestos	449.509.889	(182.172.502)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (nota 7.b)	(69.546.523)	9.588.418
GANANCIA/(PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	379.963.366	(172.584.084)

Las notas 1 a 10 y los anexos I a VI que se acompañan forman parte integrante de estos estados.


 DAMIANA PONFERRADA
 Por Comisión Fiscalizadora


 JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
 se extiende en documento aparte
 DELOITTE S.A.


 JOSÉ LUIS BALLARÍN (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017)
(expresado en moneda homogénea - en pesos)

Detalle	Aportes de los propietarios			Ganancias reservadas	Resultados no asignados	TOTAL 2018	TOTAL 2017
	Capital social	Ajustes de capital	Aportes a capitalizar	Otras contribuciones	Reserva legal		
Saldos al inicio del ejercicio ⁽²⁾	109.878.627	580.610.431	3.409.182.917	29.002.613	12.718.102	553.947.073	726.531.157
Absorción de pérdidas acumuladas ⁽¹⁾	-	-	(3.166.651.055)	(29.002.613)	(12.718.102)	-	-
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio	-	-	-	-	-	379.963.366	(172.584.084)
Saldos al cierre del ejercicio	109.878.627	580.610.431	242.531.862	-	-	933.910.439	553.947.073

Las notas I a 10 y los anexos I a VI que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

⁽¹⁾ Con fecha 24 de abril de 2018 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió la absorción de pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2016 según lo descripto en nota 1.2.
⁽²⁾ Los saldos al inicio del ejercicio han sido expuestos en moneda homogénea correspondiente al cierre (31 de diciembre de 2018), es decir, incluyendo el ajuste por inflación de ejercicios anteriores y el del ejercicio actual.

DAMIANA PONERRADA
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.

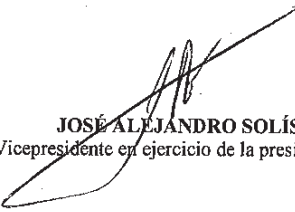
JOSÉ LUIS BELLARAT (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017)
 (expresado en moneda homogénea - en pesos)

	2018	2017
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	150.560.480	5.739.072
Efectivo al cierre del ejercicio (nota 3.16)	53.571.399	150.560.480
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(96.989.081)	144.821.408
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Actividades operativas		
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio	379.963.366	(172.584.084)
Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	69.546.523	(9.588.418)
Intereses sobre deudas devengados en el ejercicio	9.671.605	4.353.043
Intereses ganados devengados en el ejercicio	(9.729.668)	(25.947.191)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(77.359.824)	33.672.697
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Más: Partidas que no significan generación o utilización de efectivo (nota 3.17)	674.345.895	254.771.513
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por ventas	(1.347.681.232)	(858.132.135)
Aumento de otros créditos	(64.259.179)	(73.814.351)
Aumento de bienes de cambio	(811.873.224)	(699.196.841)
Aumento (Disminución) de deudas comerciales	210.710.636	(281.482.013)
Disminución de deudas por remuneraciones y cargas sociales	(27.979.197)	(101.289.950)
Aumento (Disminución) de deudas fiscales	58.834.216	(8.406.178)
(Disminución) Aumento de anticipos de clientes	(37.654.445)	921.117.311
Aumento de otras deudas	51.478.738	15.708.342
Utilización de provisiones incluidas en el pasivo	(5.363.826)	(10.995.916)
Pagos de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(16.455.449)	(17.774.158)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(943.805.065)	(1.029.588.329)
Actividades de inversión		
Adquisiciones de bienes de uso	(161.187.134)	(35.726.251)
Adquisiciones de activos intangibles	(30.159.560)	(6.304.510)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(191.346.694)	(42.030.761)
Actividades de financiación		
Pago de intereses	(9.671.605)	(4.353.043)
Cobro de intereses	3.021.768	1.350.540
Transferencias de fondos recibidas del accionista mayoritario	1.102.151.866	1.217.344.016
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	1.095.502.029	1.214.341.513
Resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo y sus equivalentes		
Intereses ganados por depósitos a plazo fijo	6.707.900	24.596.651
Flujo neto de efectivo generado por el efectivo y sus equivalentes	6.707.900	24.596.651
Efecto de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre el efectivo y equivalentes	(64.047.251)	(22.497.666)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(96.989.081)	144.821.408

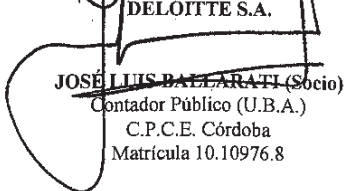
Las notas 1 a 10 y los anexos I a VI que se acompañan forman parte integrante de estos estados.


DAMIANA PONFERRADA
 Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
 se extiende en documento aparte

DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLESTRATI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

**FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017)
(expresado en moneda homogénea - en pesos)

1. CONSTITUCIÓN, OBJETO Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

1.1 Constitución de la Sociedad. Accionistas

El 8 de mayo de 1991, el Área Material Córdoba (en adelante, "AMC") fue declarada sujeta a privatización mediante el Decreto N°899, ratificado por la Ley N° 24.045.

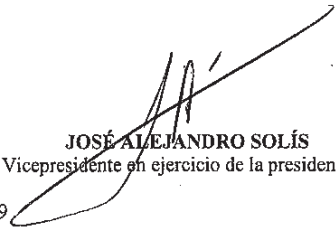
El 15 de diciembre de 1994, Lockheed Martín Aircraft Argentina S.A. ("LMAASA"), resultó adjudicataria del contrato de concesión de AMC y el mismo entró en vigencia a partir del 1° de julio de 1995, mediante Acta de Posesión de esa fecha.

Dicho contrato de concesión contemplaba la posibilidad de que el Ministerio de Defensa de la República Argentina (en adelante, "Ministerio de Defensa") rescate la concesión, debiendo cursar al concesionario una notificación en tal sentido con una anticipación mínima de un año a la fecha efectiva de rescate.

Con fecha 23 de octubre de 2007, LMAASA, el Ministerio de Defensa y los entonces accionistas de LMAASA (Lockheed Martín Aeronautics Service International, "LMA SI"), firmaron un contrato de transición de la concesión (Contrato 07) que establecía los términos y condiciones para dicha transición. Dicho contrato fue ratificado por Decreto del Poder Ejecutivo Nacional de fecha 14 de abril de 2008. Posteriormente, el 27 de noviembre de 2008, LMAASA, el Ministerio de Defensa y los accionistas de LMAASA, firmaron una Adenda al Contrato 07 mediante la cual se acordó ejecutar lo previsto en el Contrato 07 para transferir las acciones de LMAASA al Ministerio de Defensa. El 21 de agosto de 2009 se promulgó la Ley N° 26.501 autorizando al Estado Nacional a ejecutar la opción de compra del paquete accionario de LMAASA.

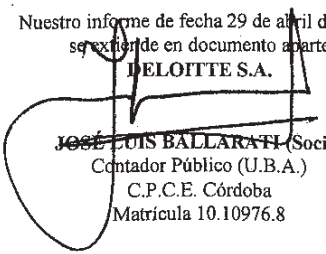
Con fecha 15 de diciembre de 2009, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas resolvió, entre otros asuntos, cambiar la denominación de Lockheed Martín Aircraft Argentina S.A. por la de Fábrica Argentina de Aviones "Brig. San Martín" S.A. (FAdeA), nombre actual de la Sociedad.


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se exhibe en documento aparte

DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

Con fecha 17 de diciembre 2009 se celebró el Acuerdo Definitivo de Transferencia del paquete accionario de la Sociedad al Estado Nacional. Mediante este acuerdo, el

Ministerio de Defensa de la República Argentina adquirió el 100% de las acciones que integran el capital social de FAdeA (ex LMAASA).

Posteriormente mediante Acta de Asamblea N° 33 de fecha 15 de marzo de 2010, suspendida por cuarto intermedio y concluida el 12 de abril de 2010, se decidió la incorporación como accionista a la Dirección General de Fabricaciones Militares, atento haberse presentado la situación prevista en el Art. 94 inc. 8 de la Ley General de Sociedades N° 19.550. En razón de ello se decidió la transferencia a la mencionada entidad del uno por ciento (1%) de las acciones representativas de igual porcentaje en el capital social, equivalente a 274.215 acciones ordinarias, de un peso de valor nominal cada una.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los accionistas de la Sociedad son el Ministerio de Defensa de la República Argentina con el 99% de participación accionaria y la Dirección General de Fabricaciones Militares con 1% restante.

1.2 Modificación de objeto social

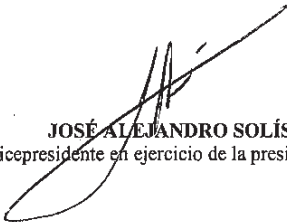
Con fecha 8 de marzo de 2019, el Directorio de la Sociedad decidió modificar el artículo 3 del Estatuto Social relacionado al objeto de la misma. En consecuencia, al objeto social se le adicionaron las siguientes actividades: (i) construcción, locación y explotación de instalaciones, hangares y otros tipos de establecimientos en aeropuertos nacionales e internacionales; (ii) provisión integral de horas de vuelo, transporte de mercadería, encomiendas, personas, materiales y equipos relacionado con las actividades industriales, comerciales y de servicios de la Sociedad.

1.3 Situación de la Sociedad

Reducción obligatoria de capital al 31 de diciembre de 2017– Absorción de pérdidas acumuladas:

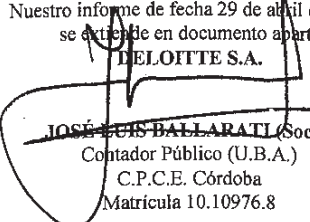
Al 31 de diciembre de 2017 las pérdidas acumuladas de la Sociedad insumían más de la totalidad de las reservas del patrimonio neto y el 50% del capital social (incluyendo aportes a capitalizar), situación que encuadraba a la Sociedad dentro de la causal de reducción obligatoria del capital social, establecida en el artículo 206 de la Ley General de Sociedades N° 19.550.


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte

DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matricula 10.10976.8

A los efectos de remediar esta situación, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2018 resolvió la absorción de las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2016 por 1.699.714.505 (equivalente a 3.208.371.771 en moneda de cierre de diciembre de 2018) con la totalidad de los saldos de la Reserva legal por 6.902.438 y de Otras contribuciones por 10.000.000, y el resto por 1.682.812.067 con una parte del saldo de los Aportes a capitalizar (equivalentes a 12.718.102; 29.002.613 y 3.166.651.055 en moneda de cierre de diciembre de 2018, respectivamente).

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN CONTABLE Y PRINCIPALES CRITERIOS DE MEDICIÓN Y EXPOSICIÓN APLICADOS

2.1 Normas contables aplicadas

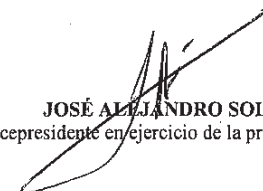
Los presentes estados contables de la Sociedad por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 han sido preparados y expuestos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba (CPCECBA).

Con fines comparativos, los presentes estados contables incluyen cifras patrimoniales al 31 de diciembre de 2017 y de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico terminado en esa fecha. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente ejercicio económico, de acuerdo a lo señalado en la nota 2.2, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio anterior

2.2 Información contable ajustada por inflación

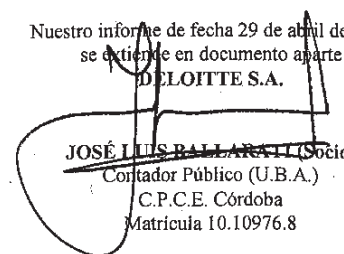
Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y hasta el 31 de diciembre de 2001, se discontinuó la reexpresión de estados contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria y conforme a las disposiciones del Decreto N° 316/95 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN). Desde el 1° de enero de 2002 y hasta el 28 de febrero de 2003, según lo dispuesto por el Decreto N° 1.269/02 del PEN, se reanudó el ajuste por inflación contable aplicando el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica (RT) N° 6 de la FACPCE. A partir del 1° de marzo de 2003, y en cumplimiento del Decreto N° 664/03 del PEN y las respectivas normas y regulaciones de la Dirección de


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte

DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARÍN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba (DIPJ) la Sociedad suspendió la reexpresión de sus estados contables.

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios, el que prohibía a los organismos oficiales (entre ellos, la DIPJ) recibir estados contables ajustados por inflación. Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, y requiere que los estados contables se presenten ante ese organismo de control en moneda homogénea.

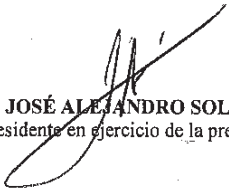
Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en RT N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la FACPCE y adoptadas por el CPCECBA. Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, por la existencia de una tasa de inflación acumulada en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los últimos tres años que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, la presencia de los indicadores cualitativos de alta inflación, previstos en el punto 3.1 de la RT N° 17, mostraron evidencias coincidentes. Por lo expuesto, el 29 de septiembre de 2018 la FACPCE emitió la Resolución JG N° 539/18, adoptada por el CPCECBA mediante la Resolución N° 69/18, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de la RT N° 17 a partir del 1° de julio de 2018.

Es por ello, que los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea de diciembre de 2018, reconociendo los efectos de la inflación en forma retroactiva desde la última fecha en que tal ajuste fue discontinuado (1° de enero de 2003).

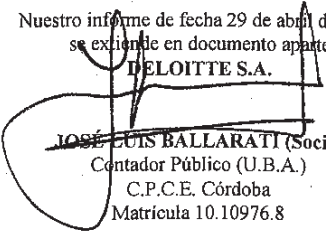
A los efectos del ajuste por inflación, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539/18 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte

DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados contables ha sido del 47,65% en el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 y del 24,80% en el ejercicio precedente.

2.3 Principales criterios de medición

Los principales criterios de medición utilizados en la preparación de los estados contables se detallan a continuación:

a) Rubros monetarios

Caja y bancos, créditos por ventas, otros créditos y pasivos en pesos están expresados a sus valores nominales, incluyendo, de corresponder, los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

En el caso de saldos por cobrar y por pagar que no tuvieran asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, se determinaron los valores actuales, si éstos resultaron significativamente diferentes de los valores nominales.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

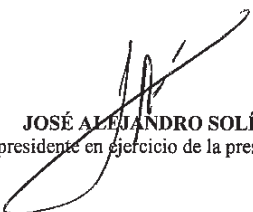
Se han expresado a los tipos de cambio aplicables a la liquidación de las operaciones vigentes al cierre de cada ejercicio, incluyendo, de corresponder, los intereses devengados a esas fechas.

En el caso de saldos por cobrar y por pagar que no tuvieran asociada una tasa de interés o para los cuales no existiera una forma de compensación financiera contemplada, se determinaron los valores actuales, si éstos resultaron significativamente diferentes de los valores nominales.

c) Inversiones temporarias

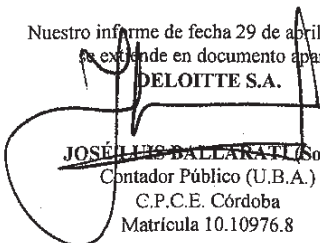
Al 31 de diciembre de 2017, las cuotas partes en los fondos comunes de inversión se encuentran medidas a su valor neto de realización al cierre del ejercicio.


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte

DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

d) Bienes de cambio

- Los materiales, productos en proceso y productos terminados fueron medidos a su costo de reposición o reproducción a la fecha de cierre de cada ejercicio. Se ha estimado una previsión para desvalorización de bienes de cambio tal como se describe en el inciso j) de esta nota. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se han producido variaciones significativas que implicaran cambios en las estimaciones con impacto en resultados del ejercicio.
- Los anticipos a proveedores (no fijan precio) se han medido a su valor nominal. Se ha estimado una previsión para anticipos de dudosa recuperabilidad tal como se describe en el inciso j) de esta nota.

El valor neto de los bienes de cambio no supera su valor recuperable a la fecha de cierre de cada ejercicio.

e) Bienes de uso

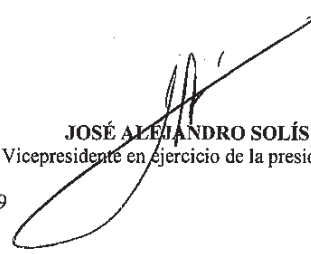
Los bienes de uso se encuentran medidos a sus valores de costo o incorporación al patrimonio reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descripto en la nota 2.2, en función de sus respectivas fechas de origen, habiendo deducido las correspondientes depreciaciones acumuladas.

Las depreciaciones han sido calculadas sobre los valores reexpresados de los respectivos activos, aplicando alícuotas anuales en función de las vidas útiles estimadas de cada clase de bienes.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad revisan el valor de libros de los bienes de uso a fin de verificar si han sufrido alguna desvalorización, cuando existe algún indicio que el valor de libros de los mismos podría exceder su valor recuperable, definido como el mayor importe entre su valor neto de realización y su valor de uso. Si existiese algún indicio y los valores de libros superaran el monto recuperable estimado, dichos activos se deben reducir hasta el límite de su valor recuperable.

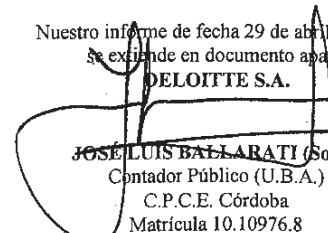
Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2016 el Directorio y Gerencia de la Sociedad decidieron registrar una previsión para desvalorización, sobre la base del entendimiento de que el valor recuperable de ciertos activos no resulta significativo en las actuales condiciones del mercado y hasta tanto se consolide la reversión de la tendencia negativa de sus flujos. El resultado generado por dicha desvalorización ha sido imputado a los resultados financieros y por


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se exhibe en documento aparte

DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

tenencia de dicho ejercicio. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se han producido variaciones significativas que implicaran cambios en las estimaciones.

Los valores así determinados no superan su valor recuperable.

f) Activos intangibles

- Patentes y licencias de software: incluye las erogaciones efectuadas para la implementación de sistemas de información desarrollados por terceros. Fueron medidas a su costo original reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descripto en la nota 2.2, en función de sus respectivas fechas de origen, habiendo deducido las correspondientes amortizaciones acumuladas.
- Gastos pre operativos: se corresponden a erogaciones vinculadas a proyectos que a la fecha de cierre se encontraban en diferentes etapas de desarrollo. Dichos activos fueron medidos a su costo original reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descripto en la nota 2.2, en función de sus respectivas fechas de origen, neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se ha estimado el valor recuperable de los activos intangibles en base a los flujos de efectivo que conforman estos activos. Como resultado de esta estimación se ha registrado una previsión para desvalorización equivalente al valor residual de los gastos preoperativos.

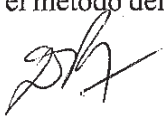
El resultado generado por dicha desvalorización ha sido imputado al rubro Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda) del estado de resultados de cada ejercicio.

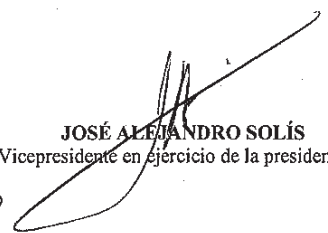
Las amortizaciones han sido calculadas sobre los valores reexpresados de los respectivos activos, aplicando alícuotas anuales en función de las vidas útiles estimadas de cada clase de bienes.

Los valores así determinados no superan su valor recuperable.

g) Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

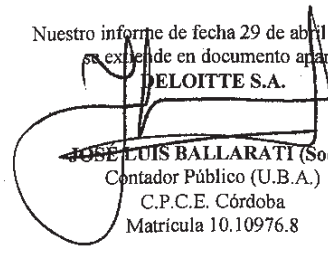
La Sociedad determina el cargo contable por impuesto a las ganancias de acuerdo con el método del impuesto diferido, el cual considera el efecto de las diferencias


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte

DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

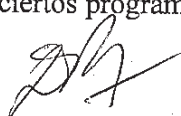
temporarias originadas en la distinta base de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos y de los quebrantos impositivos existentes y créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, computados considerando la tasa impositiva vigente al momento en que las mismas se deducirán o gravarán en el impuesto a las ganancias.

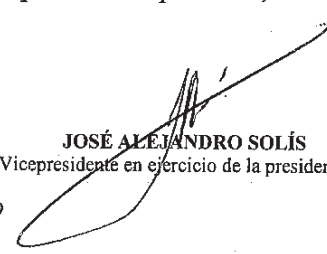
Adicionalmente, la Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Cabe mencionar que con fecha 22 de julio de 2016, a través de la Ley N° 27.260, se deroga el impuesto a la ganancia mínima presunta para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2019.

No obstante, mediante la Instrucción General N° 2/2017, la Administración Federal de Ingresos Públicos instruyó a sus áreas jurídicas a respetar el criterio adoptado por la Corte Suprema de Justicia de la Nación, reconociendo que no existe ganancia mínima presunta cuando haya pérdidas en los estados contables correspondientes al período pertinente y se registren, también, quebrantos en la declaración jurada del impuesto a las ganancias de dicho período fiscal.

h) Beneficio a los empleados posteriores a la terminación de la relación laboral

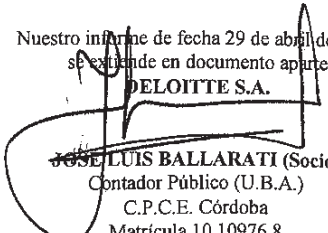
- Los empleados de la Sociedad tienen el derecho a percibir una vez que se retiren, y siempre que al momento de jubilarse acrediten treinta años o más de servicios ininterrumpidos en la Sociedad, el pago de una bonificación por servicios prestados equivalentes a dos sueldos. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la obligación asumida por la Sociedad por este concepto asciende a 31.349.995 y 23.777.509 respectivamente, la cual se encuentra medida sobre la base del importe que se espera pagar al cierre de cada ejercicio y se encuentra expuesta dentro del rubro "Deudas por remuneraciones y cargas sociales – Provisión para beneficio post relación laboral"
- A partir del 31 de diciembre de 2016, el Directorio de la Sociedad estableció ciertos programas especiales de retiro anticipado de su personal, los cuales se


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte

DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

encuentran vigentes al cierre del presente ejercicio y cuyo detalle es el siguiente:

- (i) Programa de retiro "prejubilados": los empleados de la Sociedad que acrediten treinta años o más de servicios ininterrumpidos en la Sociedad, tienen el derecho a percibir en concepto de compensación especial el 80% (ochenta) de la remuneración bruta que le hubiera correspondido percibir en caso de continuar desempeñándose en relación de dependencia, libre de todo gravamen, hasta un año posterior al cumplimiento de su edad jubilatoria de acuerdo a la legislación previsional vigente.

Dicha compensación está alcanzada por los incrementos salariales de carácter general que se apliquen a los trabajadores en actividad de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la provisión por este concepto asciende a 465.751.209 y 588.878.800 respectivamente y se encuentra expuesta dentro del rubro "Deudas por remuneraciones y cargas sociales – Provisión para beneficios post relación laboral".

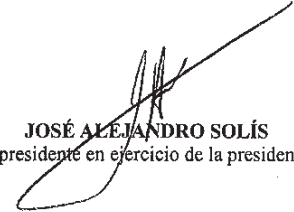
- (ii) Programa de retiro "programado con incentivo": los empleados que acrediten cuatro años o más de servicios ininterrumpidos en la Sociedad y manifiesten voluntariamente extinguir su relación laboral con la Sociedad, además de la indemnización establecida en el artículo 245 de la ley de Contrato de Trabajo tienen el derecho a percibir un incentivo equivalente a 4,6 remuneraciones brutas a abonar en 6 (seis) cuotas iguales y consecutivas. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la provisión por este concepto asciende a 4.309.056 y 5.259.130 respectivamente y se encuentra expuesta dentro del rubro "Deudas por remuneraciones y cargas sociales – Provisión para beneficios post relación laboral".

i) Reestructuración organizacional

Al 31 de diciembre de 2017, el Directorio de la Sociedad implementó un plan de reestructuración con el objetivo de adecuar la estructura de personal a los planes de actividad vigentes de la Sociedad y mejorar la eficiencia en sus procesos organizacionales. El costo esperado de la reestructuración ascendió a 194.892.179 (en moneda de diciembre de 2018) y fue reconocido contablemente como una obligación laboral con contrapartida en Otros ingresos y egresos.

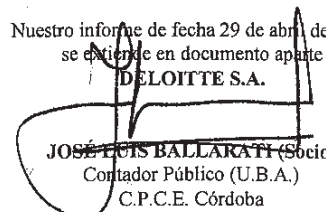
Durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018, el mencionado plan continuó vigente. El costo esperado adicional asciende a 25.400.000 y fue reconocido como una obligación laboral dado que, al cierre de


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se encuentra en documento aparte

DELOITTE S.A.

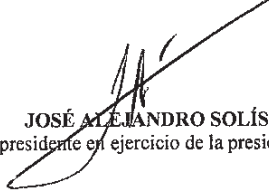

JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

cada ejercicio, se ha generado una expectativa válida entre los afectados por haberse comunicado oportunamente las principales características del plan de reestructuración.

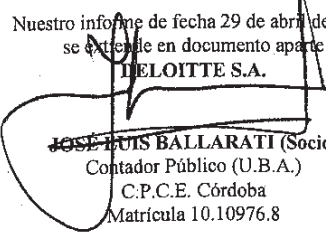
j) Previsiones y contingencias

- Para deudores por ventas y otros créditos de cobro dudoso y para anticipos a proveedores de bienes de cambio y bienes de uso de dudosa recuperabilidad: se constituyeron sobre la base de un análisis individual de recupero de la cartera de créditos y de anticipos realizado por la Gerencia y el Directorio de la Sociedad, considerando, a su vez, la experiencia histórica en estas cuestiones y la opinión de los asesores legales de la Sociedad.
- Para desvalorización de bienes de cambio: se constituyó para reducir el valor de libros de ciertos bienes de cambio a su valor recuperable, determinado como el precio de venta estimado en el giro normal del negocio menos los gastos necesarios para efectuar dicha venta.
- Para desvalorización del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta: se constituyó sobre la base de los resultados impositivos proyectados, tal como se menciona en la nota 7.a).
- Para desvalorización de activos por impuesto diferido: se constituyó sobre la base de la evaluación de las cuestiones y circunstancias mencionadas en la nota 7.c).
- Para desvalorización de bienes de uso: se constituyó para reducir el valor de dichos activos a su valor recuperable estimado según lo mencionado en el inciso e) de esta nota.
- Para desvalorización de gastos preoperativos: se constituyó sobre la base de las cuestiones mencionadas en el inciso f) de esta nota.
- Para juicios y otras contingencias diversas: se constituyeron para afrontar situaciones contingentes derivadas de juicios y/o potenciales reclamos de terceros que probablemente originen obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad y la evaluación del Directorio y la Gerencia sobre situaciones específicas.


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

Dichos importes han sido actualizados a las tasas de interés que se estiman aplicables, considerando adicionalmente los gastos legales y costas relacionadas que pudieran corresponder.

k) Cuentas del patrimonio neto

El capital social ha sido reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, en función de las respectivas fechas de suscripción. La cuenta "Capital social" se expone a su valor nominal, de acuerdo con disposiciones legales, y la diferencia con su importe se presenta en la cuenta complementaria "Ajuste de capital".

Los aportes a capitalizar han sido reexpresados en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, en función de las respectivas fechas de integración.

La reserva legal se ha mantenido a su valor nominal a la fecha de inicio de aplicación del ajuste por inflación contable (1° de enero de 2017) y, a partir de ese momento, se ha reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, considerando los movimientos de cada ejercicio.

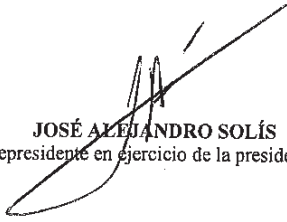
Los resultados no asignados a la fecha de inicio de aplicación del ajuste por inflación contable (1° de enero de 2017) se han determinado por diferencia patrimonial y, a partir de ese momento, se han reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, considerando los movimientos de cada ejercicio.

l) Cuentas de resultados

Las partidas de resultados se han reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.2, excepto:

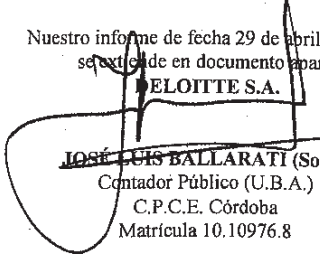
- el costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados, que se determinó en base al costo de reposición o reproducción, según corresponda de los bienes de cambio vendidos en cada mes reexpresados en moneda de cierre; y
- los cargos por activos consumidos (depreciaciones y bajas de bienes de uso y amortizaciones de activos intangibles) que se determinaron en función de los valores reexpresados en moneda de cierre de los activos respectivos.


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se adjunta en documento aparte

DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

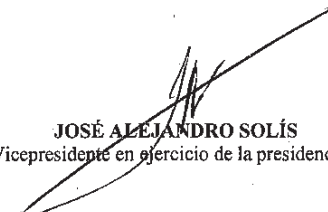
m) Uso de estimaciones

La preparación de los estados contables de acuerdo con criterios contables vigentes requiere que la Dirección y la Gerencia de la Sociedad efectúen estimaciones que inciden en la determinación de los importes de los activos y pasivos y en la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Estas estimaciones incluyen, entre otras, la determinación (i) de la cobrabilidad y recuperabilidad de los créditos, (ii) del valor recuperable de los bienes de cambio, bienes de uso y activos intangibles, (iii) de provisiones para gastos, (iv) de provisiones incluidas en el pasivo y la determinación y consideración de la exposición a contingencias. Las resoluciones e importes reales por lo que finalmente son recuperados los activos o cancelados los pasivos pueden diferir de las estimaciones efectuadas para determinar los resultados y los importes por los que los activos y los pasivos, incluidas las provisiones y las contingencias, son reconocidos y/o revelados en los presentes estados contables.

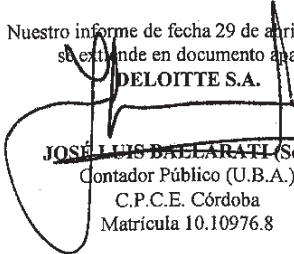
n) Reclasificaciones

Se han efectuado ciertas reclasificaciones en los estados contables correspondientes al ejercicio 2017, a efectos de adecuarlos a la presentación del ejercicio 2018. Las reclasificaciones efectuadas no implican modificaciones del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2017 o de los resultados de las operaciones por el ejercicio económico terminado en esa fecha.


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BAE LLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matricula 10.10976.8

3. COMPOSICIÓN DE CIERTOS RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES

	2018	2017
3.1 Caja y bancos		
Caja ⁽¹⁾	482.405	535.295
Divisas pendientes de liquidar (anexo V)	8.959.732	2.854.527
Bancos ⁽²⁾	44.129.262	11.843.571
Total	53.571.399	15.233.393

(1) Incluye 227.728 y 279.276 en 2018 y 2017 respectivamente, en moneda extranjera (anexo V).

(2) Incluye 7.092.738 y 8.196 en 2018 y 2017 respectivamente, en moneda extranjera (anexo V).

3.2 Inversiones temporarias

Fondo común de inversión	-	135.327.087
Total	-	135.327.087

3.3 Créditos por ventas

Deudores en cuenta corriente ⁽¹⁾	99.430.609	112.449.852
Partes relacionadas (nota 4) ⁽²⁾	513.654.722	475.323.106
Subtotal	613.085.331	587.772.958
Previsión para deudores de cobro dudoso (anexo III)	-	(719.478)
Total	613.085.331	587.053.480

(1) Incluye 78.225.173 y 80.106.962 en 2018 y en 2017 respectivamente, en moneda extranjera (anexo V).

(2) En 2017 incluye 139.717.533 en moneda extranjera (anexo V).

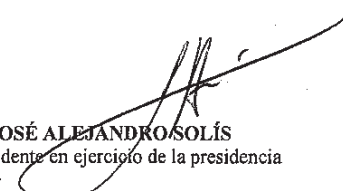
3.4 Otros créditos

Corrientes

Anticipos a proveedores ⁽¹⁾	90.309.689	101.424.463
Impuesto al valor agregado	34.460.654	74.721.021
Gastos pagados por adelantado	20.917.433	18.007.593
Anticipos, retenciones y percepciones de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	-	17.550.447
Diversos	11.059.945	22.040.743
Subtotal	156.747.721	233.744.267

Previsión para anticipos a proveedores de dudosa recuperabilidad (anexo III)	(26.984.747)	(20.560.654)
--	--------------	--------------

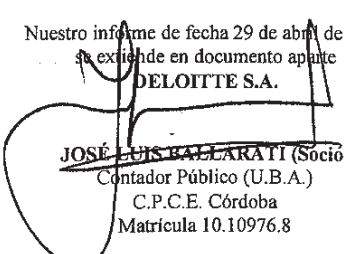

 DAMIANA PONFERRADA
 Por Comisión Fiscalizadora


 JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019

se extiende en documento aparte

DELOITTE S.A.


 JOSÉ LUIS BALLEKARATI (Soció)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

	2018	2017
Previsión para otros créditos de cobro dudoso (anexo III)	(2.011.632)	(2.970.086)
Total	127.751.342	210.213.527

(i) Incluye 89.119.609 y 99.402.743 en 2018 y 2017 respectivamente, en moneda extranjera (anexo V).

No corrientes

Partes relacionadas (nota 4)	12.499.622	15.554.978
Impuesto a la ganancia mínima presunta (nota 7.a)	78.366.126	56.568.258
Anticipos, retenciones y percepciones de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	-	4.726.810
Subtotal	90.865.748	76.850.046
Previsión para desvalorización del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta (nota 7.a y anexo III)	(78.366.126)	(56.568.258)
Previsión para otros créditos de cobro dudoso (anexo III)	(12.499.622)	(15.554.978)
Total	-	4.726.810

3.5 Bienes de cambio

Materiales	1.536.607.902	632.765.201
Productos en proceso	413.928.970	436.721.584
Productos terminados	4.469.281	8.026.582
Subtotal (anexo IV)	1.955.006.153	1.077.513.367
Anticipos a proveedores ⁽ⁱ⁾	648.365.611	680.131.179
Subtotal	2.603.371.764	1.757.644.546
Previsión para desvalorización de bienes de cambio (anexo III)	(613.327.990)	(150.002.708)
Previsión para anticipos a proveedores de dudosa recuperabilidad (anexo III)	(36.602.871)	(65.716.671)
Total	1.953.440.903	1.541.925.167

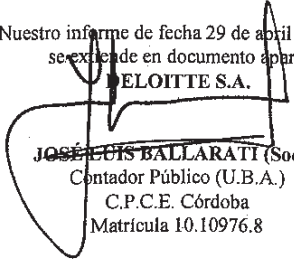
(i) Incluye 644.383.128 y 680.131.179 en 2018 y 2017 respectivamente, en moneda extranjera (anexo V).


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

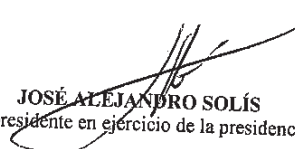
Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019 se exhibe en documento aparte

DELOITTE S.A.

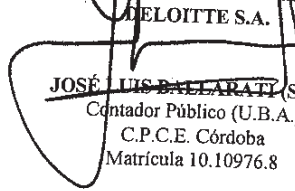

JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

	2018	2017
3.6 Bienes de uso		
Valor neto resultante (anexo I)	883.254.808	845.383.426
Previsión para desvalorización de bienes de uso (anexo III)	(19.980.438)	(12.603.975)
Previsión para anticipos a proveedores de dudosa recuperabilidad (anexo III)	(229.132)	(308.886)
Total	863.045.238	832.470.565
3.7 Activos intangibles		
Valor neto resultante (anexo II)	233.784.339	263.505.495
Previsión para desvalorización de gastos preoperativos (anexo III)	(227.742.509)	(259.437.858)
Total	6.041.830	4.067.637
3.8 Deudas comerciales		
Proveedores comunes ⁽¹⁾	816.762.750	246.626.291
Partes relacionadas (nota 4 y anexo V)	172.589.062	166.912.364
Total	989.351.812	413.538.655
(1) Incluye 582.437.631 y 198.930.566 en 2018 y 2017 respectivamente, en moneda extranjera (anexo V).		
3.9 Deudas por remuneraciones y cargas sociales		
<u>Corrientes</u>		
Remuneraciones	57.452.789	76.660.610
Cargas sociales	44.527.191	56.313.104
Provisión para vacaciones	81.712.043	99.726.616
Provisión para beneficio post relación laboral	174.052.190	193.261.587
Provisión para reestructuración	25.400.000	170.111.557
Total	383.144.213	596.073.474
<u>No corrientes</u>		
Provisión para beneficio post relación laboral	327.358.070	424.653.852
Provisión para reestructuración	-	24.780.622
Total	327.358.070	449.434.474


 DAMIANA PONFERRADA
 Por Comisión Fiscalizadora


 JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
 se extiende en documento aparte
 DELOITTE S.A.


 JOSÉ LUIS BALLARÍN (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

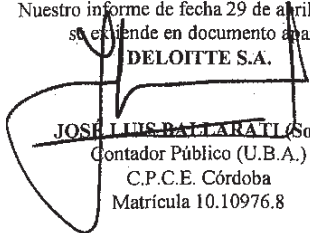
	2018	2017
3.10 Deudas fiscales		
<u>Corrientes</u>		
Provisión para impuesto a la ganancia mínima presunta (nota 7.a)	40.052.582	-
Anticipos, retenciones y percepciones de impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(28.359.031)	-
Retenciones y percepciones impositivas	6.548.123	4.777.407
Impuestos provinciales y municipales	7.698.032	4.323.756
Total	25.939.706	9.101.163
<u>No corrientes</u>		
Pasivo neto por impuesto diferido (nota 7.c)	113.025.654	83.531.713
Total	113.025.654	83.531.713
3.11 Anticipos de clientes		
Clientes comunes ⁽¹⁾	-	631.986
Partes relacionadas (nota 4) ⁽²⁾	725.024.780	1.115.571.708
Total	725.024.780	1.116.203.694
⁽¹⁾ En 2017 incluye 197.711 en moneda extranjera (anexo V). ⁽²⁾ Incluye 221.485.808 y 119.498.801, en 2018 y en 2017 respectivamente en moneda extranjera (anexo V).		
3.12 Otras deudas		
<u>Corrientes</u>		
Partes relacionadas (nota 4)	28.782.046	18.101.941
Honorarios a directores y síndicos	499.858	740.698
Total	29.281.904	18.842.639
<u>No corrientes</u>		
Obligaciones por remediación ambiental (nota 8 y anexo V)	51.115.566	37.332.567
Total	51.115.566	37.332.567


 DAMIANA PONFERRADA
 Por Comisión Fiscalizadora


 JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
 se extiende en documento aparte

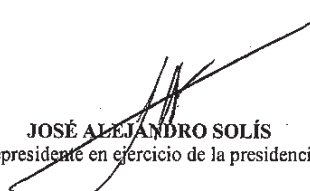
DELOITTE S.A.


 JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

	2018	2017
3.13 Ventas de bienes e ingresos por servicios		
Ventas de bienes	409.418.955	231.532.449
Ventas de servicios	1.104.025.989	581.343.987
Total	1.513.444.944	812.876.436
3.14 Resultados financieros y por tenencia		
<u>Generados por activos</u>		
Diferencia de cambio generada por activos (excepto efectivo y equivalentes)	671.695.697	177.402.250
Intereses ganados	9.729.668	25.947.191
Resultado por tenencia de bienes de cambio (anexo IV)	727.052.816	235.565.156
Cargo por desvalorización de bienes de cambio	(516.110.703)	(69.713.733)
Cargo por desvalorización de gastos preoperativos	(22.905.428)	(6.490.324)
Diversos	(1.461.479)	-
Subtotal	868.000.571	362.710.540
<u>Generados por pasivos</u>		
Diferencia de cambio generada por pasivos	(688.899.350)	(81.165.363)
Intereses perdidos	(9.671.605)	(4.353.043)
Subtotal	(698.570.955)	(85.518.406)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	77.359.824	(33.672.697)
Total	246.789.440	243.519.437
3.15 Otros ingresos y egresos netos		
Transferencias recibidas del Estado Nacional (nota 10)	1.102.151.866	1.217.344.016
Recupero de provisiones	48.274.019	15.954.744
Programas especiales de retiros de personal	(412.127.720)	(309.967.561)
Alquileres cobrados	310.617	1.810.908
Diversos	54.267.895	(11.841.271)
Total	792.876.677	913.300.836



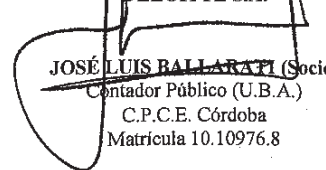
DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora



JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte

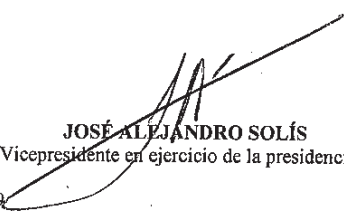
DELOITTE S.A.



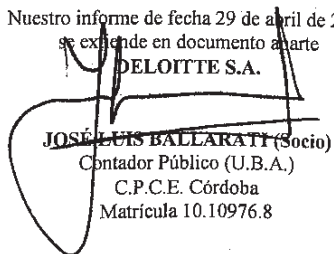
JOSÉ LUIS BALLARÍN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

	2018	2017
3.16 Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio		
Caja y bancos (nota 3.1)	53.571.399	15.233.393
Inversiones temporarias (nota 3.2)	-	135.327.087
Total	53.571.399	150.560.480
3.17 Partidas que no significan generación o utilización de efectivo		
Depreciaciones de bienes de uso	118.636.028	104.085.756
Amortizaciones de activos intangibles	5.279.939	3.870.138
Desafectación de bienes de uso	(4.563.196)	(33.992.006)
Cargo por previsión para desvalorización de bienes de cambio	516.110.703	69.713.733
Recupero de previsión para deudores de cobro dudoso	(487.301)	(1.079.217)
Cargo por previsión para anticipos a proveedores de bienes de cambio de dudosa recuperabilidad	1.234.785	43.280.805
Programas especiales de retiro de personal	25.400.000	194.892.179
Cargo por previsión para otros créditos de cobro dudoso	18.828.200	4.617.251
Cargo por previsión para anticipos a proveedores de bienes de uso de dudosa recuperabilidad	140.746	(6.013.544)
Cargo por previsión para desvalorización de gastos preoperativos	22.905.428	6.490.324
Cargo por previsión para juicios y otras contingencias diversas	9.014.029	23.305.887
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(727.052.816)	(235.565.156)
Diferencias de cambio generada por pasivos	688.899.350	81.165.363
Total	674.345.895	254.771.513


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

4. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Fábrica Argentina de Aviones "Brig. San Martín" S.A. es controlada por el Ministerio de Defensa de la República Argentina en un 99%. El accionista restante es la Dirección General de Fabricaciones Militares, cuya participación en el capital y en los votos de la Sociedad es del 1%.

a) Los saldos con partes relacionadas, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación:

	Créditos por ventas		Otros créditos no corrientes		Deudas comerciales		Anticipos de clientes		Otras deudas	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Ministerio de Defensa de la República Argentina	513.654.722	475.323.106	12.499.622	15.554.978	172.589.062	166.912.364	725.024.780	1.115.571.708	28.782.046	18.101.941
Total	513.654.722	475.323.106	12.499.622	15.554.978	172.589.062	166.912.364	725.024.780	1.115.571.708	28.782.046	18.101.941

b) Las operaciones realizadas con partes relacionadas durante los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

	Ventas de bienes e ingresos por servicios		Intereses ganados		Otros ingresos	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Ministerio de Defensa de la República Argentina	1.341.054.173	646.144.427	2.195.223	1.696.450	1.102.151.866	1.217.344.016
Total	1.341.054.173	646.144.427	2.195.223	1.696.450	1.102.151.866	1.217.344.016

DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019 se encuentra en documento aparte

DELOITTE S.A.

JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

5. APERTURA DE SALDOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS SEGÚN EL PLAZO ESTIMADO DE COBRO O PAGO Y SEGÚN DEVENGUEN O NO INTERÉS

a) La apertura de los saldos de créditos y deudas según el plazo estimado de cobro o pago es la siguiente:

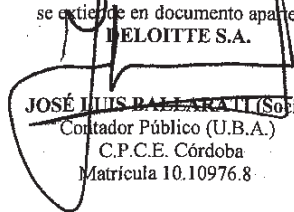
	<u>2018</u>
Saldos de créditos:	
Sin plazo establecido	13.953.367
Vencido	294.373.239
A vencer	
en el 1er. trimestre	342.795.280
en el 2do. trimestre	44.125.948
en el 3er. trimestre	21.060.594
en el 4to. trimestre	24.528.245
Total	<u><u>740.836.673</u></u>
Saldos de deudas:	
Sin plazo establecido	948.729.408 ⁽¹⁾
Vencido	709.889.401
A vencer	
en el 1er. trimestre	305.253.310
en el 2do. trimestre	59.093.475
en el 3er. trimestre	44.788.285
en el 4to. trimestre	136.104.102
a más de un año	440.383.724
Total	<u><u>2.644.241.705</u></u>

⁽¹⁾ Incluye 51.115.566 correspondientes a Obligaciones por remediación ambiental expuesto en "Otras deudas - no corrientes".


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS DALLARA (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

b) La apertura de los saldos de créditos según devenguen o no interés (y/o actualización) es la siguiente:

- Los saldos de créditos no devengan interés y/o actualización.

Saldos de deudas:

Concepto	2018	
	Importe	T.N.A.
Saldos que devengan interés		
Remuneraciones y cargas sociales – planes de facilidades de pago	36.421.487	36%
Subtotal	36.421.487	
Saldos que no devengan interés	2.607.820.218	
Subtotal	2.607.820.218	
Total	2.644.241.705	

6. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social ascendía a 109.878.627 y se encontraba totalmente suscripto e integrado.

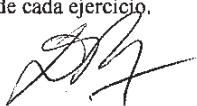
7. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

a) Impuesto a la ganancia mínima presunta¹:

El impuesto a la ganancia mínima presunta estimado por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre 2018 ascendió a 40.052.582, el cual fue imputado en el rubro "Deudas fiscales - corrientes".

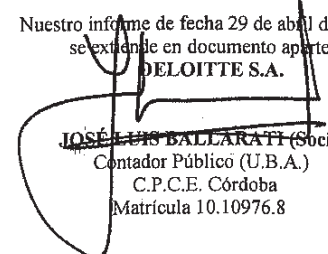
Al 31 de diciembre de 2017, no fue estimado el impuesto a la ganancia mínima presunta debido a que la Sociedad se encontraba comprendida por la Instrucción General N° 2/2017 de la Administración Federal de Ingresos Públicos (A.F.I.P.). La mencionada

¹ El saldo al cierre de cada ejercicio surge de la aplicación del 1% sobre el activo computable de acuerdo a la legislación fiscal vigente al cierre de cada ejercicio.


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

instrucción establece, en base al criterio adoptado por la Corte Suprema de Justicia de la Nación, que el impuesto a la ganancia mínima presunta no resulta exigible cuando existan estados contables que arrojen pérdida y quebranto en la declaración jurada del impuesto a las ganancias correspondiente al mismo ejercicio económico.

La composición del saldo de crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta al cierre de cada ejercicio, que se expone en el rubro "Otros créditos - no corrientes", y la fecha de su vencimiento es la siguiente:

Año hasta el que se puede utilizar	2018	2017
2025	21.423.666	31.631.098
2026	16.889.878	24.937.160
2028	40.052.582	-
Total	78.366.126	56.568.258

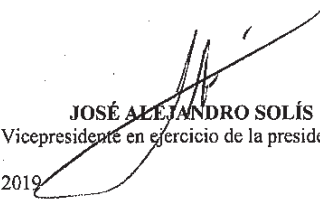
La Sociedad ha efectuado las comparaciones con los valores recuperables del crédito fiscal por impuesto a la ganancia mínima presunta, en base a los resultados impositivos proyectados. De acuerdo con dichas proyecciones, al 31 de diciembre de 2018 el Directorio ha decidido constituir una provisión para desvalorización del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta equivalente a la totalidad del crédito generado en el ejercicio, impactando en el resultado del mismo por 40.052.582 en el rubro "Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta". En consecuencia, al cierre del presente ejercicio se mantiene la provisión para desvalorización por la totalidad del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta de la Sociedad, sobre la base de los resultados de las proyecciones de resultados impositivos esperados.

b) Impuestos a las ganancias:

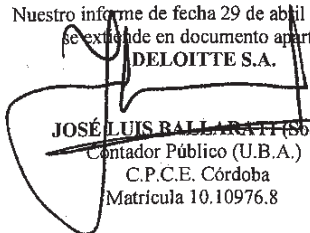
En el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no estimó importe alguno en concepto de obligación fiscal por impuesto a las ganancias, debido a que el resultado impositivo estimado de 280.008.258 (ganancia) fue íntegramente absorbido con quebranto del ejercicio anterior, exponiendo consecuentemente un cargo nulo en el estado de resultados por este concepto.

En el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no estimó importe alguno en concepto de obligación fiscal por impuesto a las ganancias debido a que el resultado impositivo estimado ascendió a 17.022.779 (pérdida), exponiendo consecuentemente un cargo nulo en el estado de resultados por este concepto.


DAMIANA PONFERRADA
 Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARÍN (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

La apertura del cargo a resultados por impuesto a las ganancias y por impuesto a la ganancia mínima presunta al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	2018	2017
Variación en diferencias temporarias	(205.031.945)	(90.370.152)
(Utilización) Generación de quebrantos acumulados	(84.002.477)	8.796.684
Reducción de activo diferido (quebrantos impositivos) por cambio de alícuota	(76.745.000)	(112.481.846)
Recupero por previsión para desvalorización de activos por impuesto diferido	336.285.481	203.643.732
Cargo por previsión para desvalorización del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	(40.052.582)	-
Total	(69.546.523)	9.588.418

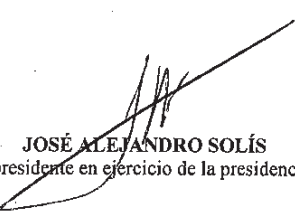
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de los quebrantos impositivos, medidos a su valor nominal, y la fecha de vencimiento es la siguiente:

Año hasta el que se puede utilizar	2018	2017
2020	464.805.784	1.090.685.087
2022	17.022.779	25.133.383
Total	481.828.563	1.115.818.470

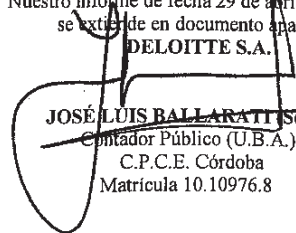
c) Composición del activo (pasivo) neto por impuesto diferido:

	2018	2017
Créditos por ventas	-	215.843
Otros créditos	7.019.087	9.119.084
Bienes de cambio	13.806.280	96.588.120
Bienes de uso	1.981.237	2.917.855
Activos intangibles	24.176.231	34.723.844
Remuneraciones y cargas sociales	142.314.107	221.352.063
Deudas fiscales	1.250.743	1.087.513
Otras cuentas por pagar	15.357.766	11.882.055
Previsiones	9.695.975	13.253.053
Quebrantos impositivos acumulados	120.457.141	281.204.618
Total activo por impuesto diferido	336.058.567	672.344.048
Previsión para desvalorización de activos por impuesto diferido (anexo III)	(336.058.567)	(672.344.048)


DAMIANA PONFERRADA
 Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATT (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matricula 10.10976.8

Bienes de uso – exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda

Total pasivo neto por impuesto diferido

(113.025.654)

(113.025.654)

(83.531.713)

(83.531.713)

La Sociedad reconoce los créditos impositivos como activos impositivos diferidos cuando es probable su deducción de ganancias impositivas futuras. A tales efectos, la Sociedad considera los resultados de los últimos ejercicios, los resultados impositivos proyectados y las factibilidades de reversión de diferencias temporarias. En base a la evidencia disponible, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad ha estimado una previsión para desvalorización de activos por impuesto diferido por 336.058.567 y 672.344.048 respectivamente, equivalente a la totalidad del saldo del activo por impuesto diferido al cierre de cada ejercicio.

d) Conciliación del cargo a resultados por impuesto a las ganancias:

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por impuesto a las ganancias y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente a la utilidad neta antes del impuesto a las ganancias que surge de los estados de resultados de cada ejercicio es la siguiente:

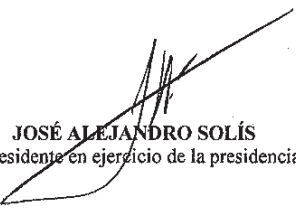
	2018	2017
Ganancia/(Pérdida) del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	449.509.889	(182.172.502)
Tasa impositiva vigente	30%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(134.852.967)	63.760.376
Diferencias permanentes	(2.235.788)	(2.825.877)
Recupero por previsión para desvalorización de activos por impuesto diferido (anexo III)	336.285.481	203.643.732
Cargo por previsión para desvalorización del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	(40.052.582)	-
Diferencia por cambio de alícuota ⁽¹⁾	(79.255.309)	(220.091.304)
Diferencia por el efecto de la exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	(149.435.358)	(34.898.509)
Total impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(69.546.523)	9.588.418

⁽¹⁾ El 29 de diciembre de 2017, fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.430 de Reforma tributaria, que entró en vigencia el día siguiente de su publicación. Uno de los principales cambios de dicha Reforma tributaria es la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias que grava las utilidades empresarias no distribuidas del 35% al:

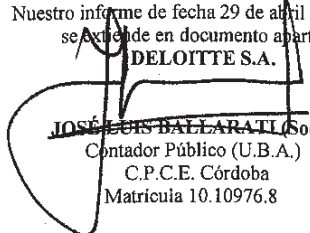
- 30% para los ejercicios comprendidos entre el 1° de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2019
- 25% a partir del 1° de enero de 2020.

Estos cambios graduales de la alícuota del impuesto a las ganancias no son aplicables para la medición del impuesto corriente devengado al 31 de diciembre de 2017.


DAMIANA PONFERRADA
 Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matricula 10.10976.8

El principal impacto contable de la nueva normativa al 31 de diciembre de 2017 se produce en la medición de activos y pasivos por impuesto diferido, dado que éstos deben reconocerse aplicando las tasas impositivas que estarán vigentes en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales serán revertidas o utilizadas. Estas diferencias surgidas en la valuación de los activos o pasivos diferidos son reconocidas como diferencias permanentes en el impuesto a las ganancias en el presente ejercicio.

8. REMEDIACION AMBIENTAL

En cumplimiento de lo estipulado por el contrato de concesión, la Sociedad se encuentra ejecutando los planes de trabajo acordados para mantener a la organización y sus actividades dentro de los parámetros establecidos por leyes, nacionales e internacionales, que regulan tanto aspectos de higiene y seguridad, como aquellos vinculados con el medio ambiente.

En lo que refiere a los aspectos ambientales, la Sociedad continúa llevando adelante el Programa de Remediación Ambiental, con el fin de mitigar pasivos ambientales generados por ciertas actividades industriales desarrolladas en el predio.

Con fecha 26 de julio de 2010 el Ministerio de Defensa de la República Argentina y la Sociedad suscribieron el Acta Acuerdo mediante la cual la Sociedad afectó los cánones devengados a favor del Ministerio de Defensa entre los meses de julio de 2010 y junio de 2012 por un total de 130.000 dólares estadounidenses cada uno y parte del canon del mes de julio de 2012 por 77.219 dólares estadounidenses a la obligación por remediación ambiental, siendo el total registrado por este concepto al 31 de diciembre de 2015 de 21.566.544 (equivalente a 1.357.240 dólares estadounidenses). Dicho saldo fue considerado como parte de las obligaciones destinadas a la capitalización con efecto al 31 de diciembre de 2016.

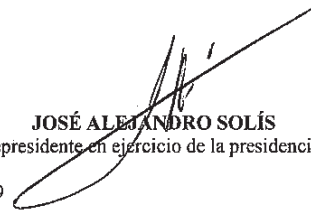
La obligación por remediación ambiental asciende a 51.115.566 y 37.332.567 al 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente y ha sido clasificada en el rubro Otras deudas - no corrientes.

9. COMPROMISOS Y GARANTÍAS ASUMIDAS

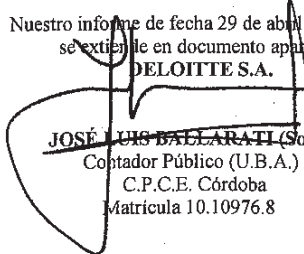
a) Compromisos asumidos:

La Sociedad mantiene, dentro del curso normal de sus negocios, relaciones comerciales con diferentes proveedores y clientes. A través de los acuerdos de compra u órdenes de compra emitidas, autorizadas por los diferentes niveles de la Sociedad; y aceptadas por


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARÍN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matricula 10.10976.8

los proveedores, ha asumido diferentes compromisos. Al 31 de diciembre de 2018 dichos compromisos ascienden a aproximadamente 2.900.000.000 siendo los principales rubros los siguientes:

- compras de materiales para el cumplimiento de sus contratos celebrados,
- contrataciones para la realización de obras e instalaciones,
- compra de maquinarias y equipos en función del plan de inversiones, y
- compras de insumos con especificidades técnicas.

b) Garantías otorgadas:

Asimismo, dentro del curso normal de su negocio, asume compromisos con sus clientes por garantías otorgadas contractualmente respecto de los bienes y servicios entregados.

10. TRANSFERENCIAS DE FONDOS DEL ESTADO NACIONAL

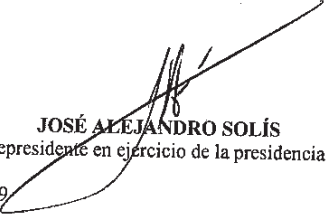
Durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2018, el Estado Nacional le asignó a la Sociedad transferencias de fondos por un total de 893.712.076 (equivalentes a 1.102.151.866 en moneda de diciembre de 2018) destinados a cancelar gastos corrientes, las cuales fueron íntegramente cobradas al 31 de diciembre de 2018.

Durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017, el Estado Nacional le asignó a la Sociedad transferencias de fondos por un total de 740.047.001 (equivalente a 1.217.344.016 en moneda de diciembre de 2018), destinados a cancelar gastos corrientes.

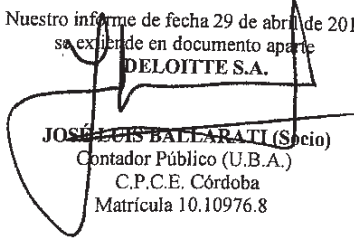
El Directorio y la Gerencia de la Sociedad entienden que dichas transferencias deben ser imputadas en el rubro "Otros ingresos y egresos netos" del estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2017 el crédito por transferencias a ingresar ascendía a 41.643.334 (equivalentes a 61.486.383 en moneda de diciembre de 2018), el cual fue cobrado íntegramente por la Sociedad durante el mes de enero de 2018.


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8



ANEXO I

**FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017)
(expresado en moneda homogénea - en pesos)**

BIENES DE USO

Rubros	Valores de origen					Depreciaciones				Neto resultante 2018	Neto resultante 2017
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Transfe- rencias	Valores al cierre del ejercicio	Del ejercicio		Bajas	Acumuladas al cierre del ejercicio		
						Alic. %	Importe				
Mejoras sobre terreno, edificios e instalaciones del Estado Nacional	394.700.859	171.778	-	-	394.872.637	10 - 20	(20.248.754)	-	(286.589.768)	108.282.869	128.359.845
Muebles y útiles	51.267.797	2.715	-	38.423	51.308.935	20	(2.839.806)	-	(47.769.495)	3.539.440	6.338.108
Máquinas y equipos	503.203.040	740.496	-	378.439	504.321.975	10	(32.676.191)	-	(339.981.114)	164.340.861	195.898.117
Mejoras sobre máquinas y equipos del Estado Nacional	156.967.456	-	-	-	156.967.456	33	(667.170)	-	(156.967.456)	-	667.170
Equipos de computación	114.937.476	82.007	-	121.546	115.141.029	33	(737.620)	-	(115.002.811)	138.218	672.285
Instrumentos y herramientas	141.174.951	765.850	-	882.819	142.823.620	50	(1.551.859)	-	(142.029.802)	793.818	697.008
Rodados	50.431.330	-	-	-	50.431.330	20	(1.956.713)	-	(47.270.854)	3.160.476	5.117.189
Aeronaves	539.885.240	28.634.770	-	-	568.520.010	10	(18.341.872)	-	(257.434.263)	311.085.747	300.792.849
Moldes y utillajes	375.852.953	2.641.925	-	19.149.452	397.644.330	20	(39.616.043)	-	(265.147.807)	132.496.523	150.321.189
Obras en curso	52.229.708	88.953.161	(4.679.723)	(20.570.679)	115.932.467	-	-	-	-	115.932.467	52.229.708
Anticipos a proveedores	4.289.957	39.194.432	-	-	43.484.389	-	-	-	-	43.484.389	4.289.958
Totales 2018	2.384.940.767	161.187.134	(4.679.723)	-	2.541.448.178	-	(118.636.028)	-	(1.658.193.370)	883.254.808	
Totales 2017	2.383.206.522	35.726.251	(33.992.006)	-	2.384.940.767	(1.448.479.127)	(104.085.756)	13.007.542	(1.539.557.341)		845.383.426

DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se adjunta en documento aparte

DELOITTE S.A.

JOSÉ LUIS BALLARIN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017)
(expresado en moneda homogénea - en pesos)

ACTIVOS INTANGIBLES

Rubros	Valores de origen				Valores al cierre del ejercicio	Amortizaciones		Acumuladas al inicio del ejercicio	Neto resultante 2018	Neto resultante 2017
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Disminución	Transfe- rencias		Alic. %	Del ejercicio Importe			
Gastos preoperativos	443.242.179	22.905.428	-	-	466.147.607	(183.804.322)	20	(54.600.777)	(238.405.099)	259.437.858
Patentes y licencias de software	122.532.699	-	-	5.423.852	127.956.551	(120.271.943)	33	(5.279.939)	(125.551.882)	2.260.756
Desarrollo de software	1.806.882	7.254.132	-	(5.423.852)	3.637.162	-	-	-	-	1.806.881
Totales 2018	567.581.760	30.159.560	-	-	597.741.320	(304.076.265)		(59.880.716)	(1) (363.956.981)	233.784.339
Totales 2017	629.444.312	6.304.510	(68.167.062)	-	567.581.760	(281.650.781)		(22.425.484)	(1) (304.076.265)	263.505.495

(1) Incluye 54.600.777 y 18.555.346 en 2018 y 2017 respectivamente, imputados como utilización de la Previsión para desvalorización de gastos preoperativos (anexo III).



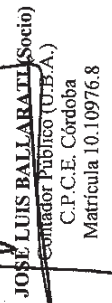
DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora



JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte

DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARÍN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

**FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017)
(expresado en moneda homogénea - en pesos)

PREVISIONES

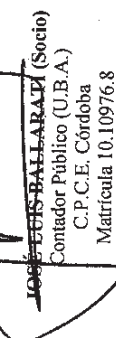
Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Utilizaciones	Recuperos	Efecto del cambio en el poder adquisitivo de la moneda	Saldo al cierre del ejercicio
Deducidas del activo						
Corriente						
Para deudores de cobro dudoso	719.478	-	-	(487.301)	(232.177)	-
Para anticipos a proveedores de dudosa recuperabilidad	20.560.654	16.414.679 (2)(8)	(360.154)	(158.897)	(9.471.535)	26.984.747
Para desvalorización de bienes de cambio	150.002.708	516.110.703 (1)	(2.868.188)	-	(49.917.233)	613.327.990
Provisión para anticipos a proveedores de bienes de cambio de dudosa recuperabilidad	65.716.671	48.862.606 (2)(8)	(4.349.623)	(47.627.821)	(25.998.962)	36.602.871
Para otros créditos de cobro dudoso	2.970.086	-	-	-	(958.454)	2.011.632
Subtotal	239.969.597	581.387.988	(7.577.965)	(48.274.019) (1)	(86.578.361)	678.927.240


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se adjunta en documento aparte

DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARÍN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

ANEXO III (continuación)

**FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017)
(expresado en moneda homogénea - en pesos)**

PREVISIONES

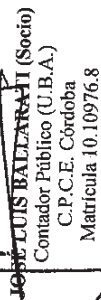
Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Utilizaciones	Recuperos	Efecto del cambio en el poder adquisitivo de la moneda	Saldo al cierre del ejercicio
No corriente						
Para otros créditos de cobro dudoso	15.554.978	2.572.418 ⁽⁹⁾	(280.722)	-	(5.347.052)	12.499.622
Para desvalorización del crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta	56.568.258	69.546.523 ⁽⁹⁾	-	-	(47.748.655)	78.366.126
Para desvalorización de activos por impuesto diferido	672.344.048	-	-	(336.285.481) ⁽⁹⁾	-	336.058.567
Para anticipos a proveedores de bienes de uso de dudosa recuperabilidad	308.886	140.746 ⁽²⁾⁽⁹⁾	(116.527)	-	(103.973)	229.132
Para desvalorización de bienes de uso	12.603.975	-	-	-	7.376.463	19.980.438
Para desvalorización de gastos preoperativos	259.437.858	22.903.428 ⁽⁹⁾	(54.600.777)	-	-	227.742.509
Subtotal	1.016.818.003	95.165.115	(54.998.026)	(336.285.481)	(45.823.217)	674.876.394
Totales 2018	1.256.787.600	676.553.103	(62.575.991)	(384.559.500)	(132.401.578)	1.353.803.634
Totales 2017	1.323.488.077	147.554.656	(93.748.486)	(234.189.036)	113.682.389	1.256.787.600


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSE ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
No extiende en documento aparte

DELOITTE S.A.


JOSE LUIS BALLESTRATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matricula 10.10976.8

ANEXO III (continuación)

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017)
(expresado en moneda homogénea - en pesos)

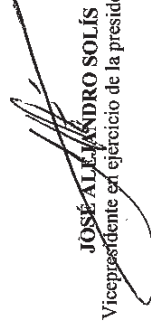
PREVISIONES

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Utilizaciones	Recuperos	Efecto del cambio en el poder adquisitivo de la moneda	Saldo al cierre del ejercicio
No corriente						
Para juicios y otras contingencias diversas	53.012.214	9.014.029	(5.363.826)	-	(17.878.518)	38.783.899
Subtotal	53.012.214	9.014.029	(5.363.826)	-	(17.878.518)	38.783.899
Totales 2018	53.012.214	9.014.029	(5.363.826)	-	(17.878.518)	38.783.899
Totales 2017	40.702.243	23.305.887	(10.995.916)	-	-	53.012.214

- (1) Imputado a Resultados financieros y por tenencia - Cargo por desvalorización de bienes de cambio. (nota 3.14)
- (2) Imputado en Costo de los servicios prestados - Insumos y materiales directos (anexo VI), por un importe de 8.056.181
- (3) Imputado a Gastos de administración - Quebranto por créditos por ventas y otros créditos de cobro dudoso (anexo VI).
- (4) Imputado a Impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (nota 7.b).
- (5) Imputado a Resultados financieros y por tenencia - Cargo por desvalorización de gastos preoperativos (nota 3.14).
- (6) Imputado a Gastos de administración - Juicios y contingencias diversas (anexo VI).
- (7) Imputado a Otros ingresos y egresos - Recupero provisiones (nota 3.15).
- (8) Imputado a Resultados financieros y por tenencia - Diferencia de cambio generada por activos (nota 3.14), por un importe de 57.361.850.



DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora



JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente del ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se emite en documento aparte

DELOITTE S.A.

JOSÉ LUIS BULLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

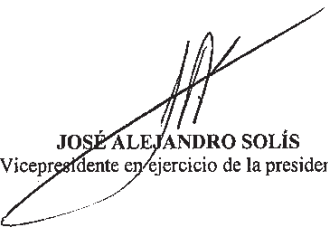
**FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017)
(expresado en moneda homogénea - en pesos)

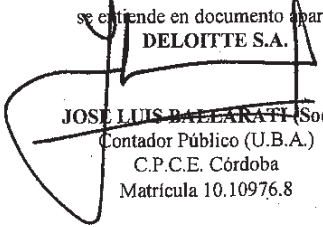
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Existencias al inicio del ejercicio	1.077.513.367	785.585.835
Más:		
Costo de los servicios prestados (anexo VI)	1.798.459.774	1.551.380.858
Resultado por tenencia de bienes de cambio (nota 3.14)	<u>727.052.816</u>	<u>235.565.156</u>
Subtotal	3.603.025.957	2.572.531.849
Menos:		
Existencias al final del ejercicio (nota 3.5)	<u>(1.955.006.153)</u>	<u>(1.077.513.367)</u>
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	<u>1.648.019.804</u>	<u>1.495.018.482</u>


DAMIANA PONFERRADA
Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSE LUIS BALARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8

ANEXO V

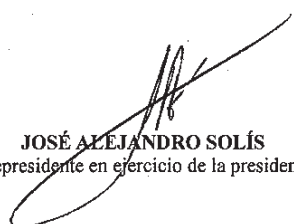
FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017)
 (expresado en moneda homogénea)

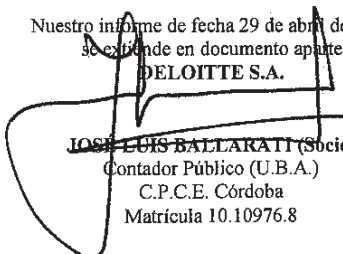
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Rubros	Clase	2018			2017
		Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Valor al cierre en pesos	Valor al cierre en pesos
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos					
Caja	USD	4.281	37,500	160.540	217.150
	EUR	1.568	42,840	67.188	62.126
Divisas pendientes de liquidar	USD	238.926	37,500	8.959.732	2.854.527
Bancos	USD	189.140	37,500	7.092.738	8.196
Total				16.280.198	3.141.999
Créditos por ventas					
Deudores en cuenta corriente	USD	2.086.005	37,500	78.225.173	80.106.962
Partes relacionadas	USD	-	37,500	-	139.717.533
Total				78.225.173	219.824.495
Otros créditos					
Anticipos a proveedores	USD	2.376.111	37,500	89.104.148	99.338.463
	EUR	361	42,840	15.461	64.280
Total				89.119.609	99.402.743
Bienes de cambio					
Anticipos a proveedores	USD	14.218.455	37,500	533.192.060	330.056.705
	EUR	2.595.496	42,840	111.191.068	350.074.474
Total				644.383.128	680.131.179
Total del activo corriente				828.008.108	1.002.500.416
TOTAL DEL ACTIVO				828.008.108	1.002.500.416


DAMIANA PONFERRADA
 Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

ANEXO V (continuación)

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

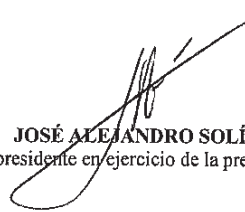
(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017)
 (expresado en moneda homogénea)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

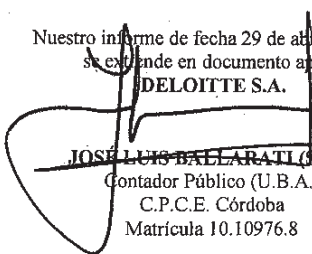
Rubros	Clase	2018		2017	
		Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente	Valor al cierre en pesos	
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales					
Proveedores comunes	USD	15.170.383	37,700	571.923.452	175.946.434
	EUR	243.609	43,160	10.514.179	22.984.132
Partes relacionadas	USD	4.577.959	37,700	172.589.062	166.912.364
Total				755.026.693	365.842.930
Anticipos de clientes					
Clientes comunes	USD	-	37,700	-	197.711
Partes relacionadas	USD	5.874.955	37,700	221.485.808	119.498.801
Total				221.485.808	119.696.512
Total del pasivo corriente				976.512.501	485.539.442
PASIVO NO CORRIENTE					
Otras deudas					
Obligaciones por remediación ambiental	USD	1.355.851	37,700	51.115.566	37.332.567
Total				51.115.566	37.332.567
Total del pasivo no corriente				51.115.566	37.332.567
TOTAL DEL PASIVO				1.027.628.067	522.872.009

USD: Dólares Estadounidenses
 EUR: Euros


DAMIANA PONFERRADA
 Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.


JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8

FÁBRICA ARGENTINA DE AVIONES "BRIG. SAN MARTÍN" S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

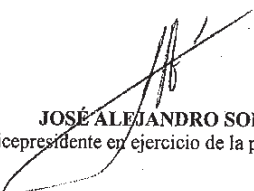
 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017
 (expresado en moneda homogénea - en pesos)

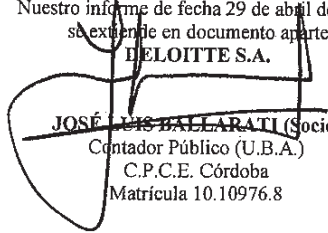
INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. "B" DE LA LEY N° 19.550

Rubros	Costo de los servicios prestados	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Otros gastos	Totales 2018	Totales 2017
Honorarios a directores y síndicos	-	1.271.307	-	-	1.271.307	1.216.217
Honorarios por servicios	80.225.536	8.554.448	863.350	-	89.643.334	63.393.128
Sueldos, jornales y cargas sociales	705.739.587	103.133.908	2.135.265	-	811.008.760	986.132.293
Insumos y materiales	517.930.449	1.105.753	-	-	519.036.202	238.287.596
Canon por concesión	58.778.436	-	-	-	58.778.436	46.020.942
Subutilización de la capacidad instalada ⁽¹⁾	-	-	-	227.105.396	227.105.396	367.859.717
Gastos de logística y de calidad	66.751.915	-	-	-	66.751.915	60.240.645
Alquileres	616.161	91.692	5.464	-	713.317	1.667.838
Impuestos, tasas y contribuciones	39.239.973	12.519.408	18.818.368	-	70.577.749	60.995.925
Depreciaciones de bienes de uso	103.153.371	14.933.956	548.701	-	118.636.028	104.085.756
Amortizaciones de activos intangibles	-	-	-	5.279.939	5.279.939	3.870.138
Mantenimiento y reparaciones	51.743.607	7.468.876	34.723	-	59.247.206	53.384.312
Fletes y gastos de embarque	43.198.938	-	11.792.499	-	54.991.437	45.120.769
Viajes y movilidad	10.393.991	3.474.799	1.966.459	-	15.835.249	12.657.401
Otros gastos del personal	21.141.106	4.206.063	99.931	-	25.447.100	21.381.861
Electricidad, gas, agua, etc.	44.164.931	5.885.047	101.920	-	50.151.898	36.776.552
Comunicaciones	1.324.809	1.409.559	77.863	-	2.812.231	3.344.280
Seguros	18.271.591	5.709.521	-	-	23.981.112	18.834.162
Gastos de catering y refrigerio	8.036.546	1.098.764	21.060	-	9.156.370	14.331.790
Quebranto por créditos por ventas y otros créditos de cobro dudoso	-	-	2.572.418	-	2.572.418	4.666.962
Juicios y contingencias diversas	-	9.014.029	-	-	9.014.029	24.830.199
Seguridad y vigilancia	13.653.672	2.608.774	42.393	-	16.304.839	24.323.175
Diversos	14.095.155	929.707	700.008	-	15.724.870	14.809.929
Totales al 31 de diciembre de 2018	1.798.459.774	183.415.611	39.780.422	232.385.335	2.254.041.142	
Totales al 31 de diciembre de 2017	1.551.380.858	256.610.846	28.136.553	372.103.330		2.208.231.587

⁽¹⁾ Corresponde al costo laboral - horas de trabajo que no fueron asignadas a órdenes productivas, sino a tareas de asistencia al área de producción, trabajos indirectos y otros gastos no imputables directamente a un proyecto, debido al menor nivel de actividad de la planta en los últimos años.


DAMIANA PONFERRADA
 Por Comisión Fiscalizadora


JOSÉ ALEJANDRO SOLÍS
 Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

 Nuestro informe de fecha 29 de abril de 2019
 se extiende en documento aparte
DELOITTE S.A.

JOSÉ LUIS BALLARATI (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Córdoba
 Matrícula 10.10976.8



Deloitte.

Deloitte S.A.
Humberto Primo 670, 4° piso
Torre Fraguero
Complejo Capitalinas
X5000FAN - Córdoba
Argentina
Tel.: +54 (0351) 428 6200
<http://www.deloitte.com/ar>

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente y Directores de
Fábrica Argentina de Aviones "Brig. San Martín" S.A.
C.U.I.T.: 30-67822197-6
Av. Fuerza Aérea Argentina 5.500
Ciudad de Córdoba
Provincia de Córdoba

Informe sobre los estados contables

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Fábrica Argentina de Aviones "Brig. San Martín" S.A. (en adelante mencionada indistintamente como "FAdeA S.A." o "la Sociedad") que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 10 y los anexos I a VI.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017, reexpresadas en moneda de diciembre de 2018 de acuerdo a lo señalado en la nota 2.2 a los estados contables adjuntos, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual.

Deloitte S.A. Reg. de Soc. de Profes. CPCE Cba. Matríc. N° 21.00043.2





2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados contables

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba, como así también del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) aprobada por la Resolución N° 27/2014 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba y con las demás resoluciones reglamentarias. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría con salvedades.





4. Fundamentos de la opinión con salvedades

La Sociedad revela en la nota 10 a los estados contables adjuntos, que las transferencias recibidas del Estado Nacional durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 por \$1.102.151.866 (\$1.217.344.016 al 31 de diciembre de 2017) han sido reconocidas contablemente como resultados de dicho ejercicio y se encuentran expuestas en el rubro "Otros ingresos y egresos netos".

Las normas contables profesionales vigentes establecen que las transacciones con los propietarios o equivalentes sean reconocidas contablemente como parte integrante del estado de evolución del patrimonio neto.

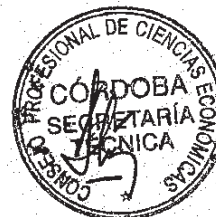
En consecuencia, al 31 de diciembre de 2018 el resultado del ejercicio debería reducirse en \$1.102.151.866 (\$1.217.344.016 al 31 de diciembre de 2017) con contrapartida en el patrimonio neto. Esta corrección no tiene impacto a nivel agregado del total del patrimonio neto de la Sociedad.

5. Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el capítulo 4 precedente, los estados contables adjuntos mencionados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de **Fábrica Argentina de Aviones "Brig. San Martín" S.A.** al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

6. Énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la información contenida en la nota 2.2 a los estados contables adjuntos, en la cual la Sociedad manifiesta que las cifras en ellos expuestas, así como la información comparativa correspondiente al ejercicio precedente, han sido reexpresadas en moneda de diciembre de 2018, con efecto retroactivo.



**Información sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Las cifras resumidas, expresadas en pesos, emergentes de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe son las siguientes:

Estado de situación patrimonial:

	31.12.2018	31.12.2017
Activo	3.616.936.043	3.331.017.666
Pasivo	2.683.025.604	2.777.070.593
Patrimonio neto	933.910.439	553.947.073

Estado de resultados:

	31.12.2018	31.12.2017
Ganancia/(Pérdida) neta del ejercicio	379.963.366	(172.584.084)

- b) Según surge de los registros contables de la Sociedad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2018 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$63.313.274 y no era exigible a esa fecha.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y aprobados por la Resolución N° 40/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba.

Ciudad de Córdoba, 29 de abril de 2019.

DELOITTE S.A.

(Registro de Sociedades de Profesionales/Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

JOSE LUIS BALLARATI (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Córdoba
Matrícula 10.10976.8



Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.



Presidencia de la Nación
Indicadora General de la Nación

INFORME DE COMISION FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
Fábrica Argentina de Aviones "Brig. San Martín" S.A.
Av. Fuerza Aérea Argentina 5.500
Ciudad de Córdoba
Provincia de Córdoba

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Fábrica Argentina de Aviones "Brig. San Martín" S.A. ("FADEA"), de acuerdo a lo dispuesto por el Inciso 5° del Artículo 294 de la Ley General de Sociedades N°. 19.550, hemos examinado los documentos detallados en el siguiente Apartado I.

I. IDENTIFICACION DE LOS DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a. Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2018.
- b. Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- c. Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- d. Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- e. Notas 1 a 10 y los anexos I a VI.
- f. Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Asimismo se exponen las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, reexpresadas en moneda al 31 de diciembre de 2018, de acuerdo a lo señalado en la nota 2.2 de dichos Estados Contables, a los efectos comparativos entre ambos ejercicios.

II. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO DE LA SOCIEDAD

El Directorio de FADEA es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables correspondientes al ejercicio mencionado precedentemente de conformidad con las Normas Contables Profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba, como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.



Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación

III. ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el párrafo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados contables correspondientes a períodos anuales, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo I, hemos revisado el trabajo efectuado por el Auditor Externo Cr. José Luis Ballarati, de la firma de auditores Deloitte S.A. quien emitió su informe en el día de la fecha, de acuerdo con normas de auditoría vigentes.

Nuestra 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 efectuada por el Auditor Externo. Una auditoría consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. Dado que no es responsabilidad de la Sindicatura efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

La calificación de la adecuación a la Ley y al estatuto de las decisiones y actos de los órganos de la Sociedad, así como la opinión sobre los documentos referidos en el apartado I, no se extiende a los hechos, actos, omisiones o circunstancias que no resulten de conocimiento de los Síndicos, que no pudieron ser determinados a partir de los exámenes practicados, ni de la información recibida por la Comisión Fiscalizadora en ejercicio de sus funciones de control, o que hubieran sido ocultados o simulados de forma tal de evitar su detección en el marco de tales exámenes y de su desempeño.

La revisión, tampoco se extiende a los criterios empresarios de administración, comercialización y/o explotación, definidos y aprobados por el Directorio de la sociedad y la Asamblea de Accionistas, según sus respectivas competencias, y nuestras conclusiones se refieren a los hechos y actos ocurridos a la fecha de emisión del informe del auditor.

Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, hemos verificado que contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley General de Sociedades y normas de la Dirección General de Inspección de Personas Jurídicas de la provincia de Córdoba, y en lo que



*Presidencia de la Nación
Indicatura General de la Nación*

es materia de nuestra competencia y que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la sociedad.

Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades. Consideramos que nuestra tarea desarrollada y el Informe del Auditor Independiente nos brindan una base razonable para fundar nuestro informe.

IV. FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN CON SALVEDADES EXPUESTAS EN EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Este órgano de control, considera técnicamente atendibles los fundamentos que sustentan la opinión con salvedades expuestas en el punto 4 del Informe de los Auditores Independientes de fecha 29 de abril de 2019, respecto del tratamiento que debe darse a las transferencias recibidas del Estado Nacional durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 por \$ 1.102.151.866 (\$ 1.217.344.016 al 31 de diciembre de 2017).

Al respecto, la Sociedad revela en la nota 10 a los estados contables detallados en el apartado I que dichas transferencias han sido reconocidas contablemente como resultados de dicho ejercicio y se encuentran expuestas en el rubro "Otros ingresos y egresos netos".

Las normas contables profesionales vigentes establecen que las transacciones con los propietarios o equivalentes sean reconocidas contablemente como parte integrante del estado de evolución del patrimonio neto.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2018 el resultado del ejercicio debería reducirse en \$ 1.102.151.866 (\$ 1.217.344.016 al 31 de diciembre de 2017) con contrapartida en el patrimonio neto. Esta corrección no tiene impacto a nivel agregado del total del Patrimonio Neto de la Sociedad.

V. PARRAFOS DE ENFASIS

Sin modificar nuestra opinión sobre los Estados Contables indicados en el apartado I, enfatizamos lo expresado a continuación:

1. Sustentado en lo expuesto en la nota 1.3 a los Estados Contables mencionados en I, FADEA ha atravesado en los últimos ejercicios situaciones de desajuste patrimonial que concluyeron con la decisión por parte del Accionista de absorber las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2016 por la suma total de \$ 3.208.371.771, quedando integrado el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2018, en la suma de \$ 933.910.439 en moneda de cierre.



Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación

2. La información revelada en Nota 2.2 a los estados contables indicados en I respecto a la consideración de los efectos de la inflación. En dicha nota la Sociedad manifiesta que las cifras en ellos expuestas así como la información comparativa correspondiente al ejercicio cerrado el 31.12.2017 han sido reexpresadas en moneda del 31 de diciembre de 2018, con efecto retroactivo.
3. La información revelada en Nota 8 a los estados contables mencionados en I en relación con la obligación de FADEA respecto de la remediación ambiental que asciende a la suma de \$ 51.115.566 al 31 de diciembre de 2018.
4. La información revelada en Nota 9 a los estados contables indicados en I respecto de los compromisos y garantías asumidas por la sociedad al 31.12.2018 por la suma de \$ 2.900.000.000 cuyos principales rubros son: las compras de materiales para el cumplimiento de los contratos celebrados, las contrataciones para la realización de obras e instalaciones, la compra de maquinarias y equipos en función del plan de inversiones y las compras de insumos con especificidades técnicas.

VI. OTRAS CONSIDERACIONES

Con relación a hechos posteriores al cierre del ejercicio 2018 que no afectan los saldos presentados en los Estados Contables mencionados en el apartado I, se expresa:

1. La empresa ha visto vulnerada su capacidad operativa y financiera como consecuencia de verse imposibilitada de facturar y percibir de la Fuerza Aérea Argentina la suma de \$ 741.631.367 correspondiente a obligaciones emergentes de contratos acordados, y en ejecución por parte de FADEA, cuya firma estaba prevista para el mes de diciembre de 2018 y aún se encuentran pendientes de perfeccionamiento por parte de la FAA. Dichos contratos corresponden a tareas de mantenimiento y modernización de aeronaves y de utilización de horas de vuelo de las aeronaves Grob.
2. La imposibilidad de FADEA de facturar y cobrar la suma de u\$s 858.000 correspondiente a los primeros dos hitos del contrato celebrado con la firma Elta Systems Ltd. por la modernización de la aeronave Fokker 50 de la Marina de Guerra del Perú por no poder obtener las garantías bancarias exigidas en el mencionado contrato.
3. Se encuentra pendiente de facturación y cobro la suma del anticipo de \$ 41.200.000 debido a la demora en la firma y el consecuente perfeccionamiento del contrato para la modernización y puesta en servicio de helicópteros AB206B1 con el Ejército Argentino.



Presidencia de la Nación
Sindicatura General de la Nación

VII. OPINION

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el apartado IV y considerando lo expuesto en el apartado V, los Estados Contables mencionados en el apartado I de este informe, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial de FADEA al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

VIII. REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Los Estados Contables mencionados en el apartado I surgen de los registros contables llevados por la Sociedad, en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales vigentes.

Han sido aplicados, conforme sus incumbencias profesionales, los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales.

Hemos recibido evidencia de la debida constitución de las garantías de los Directores a que se refiere el art. 256 de la Ley General de Sociedades.

Ciudad de Córdoba, 29 de abril de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora:

Damiana Ponferrada

Síndico