

ORIGINAL

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matricula 5102

1

B30623

B30623  
INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA  
SEDE CALLAO  
13 NOV 1990  
MESA DE ENTRADAS



INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA

REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO

B 30.623 -

Litro Actas de Asambleas n.º 1

Destinatario a: Sabavisa S.A.

Domicilio: P. N. Alem 884 - L.º Lioy - Dpto. 209

Cuota de: 300 g.ºs.

Observaciones:

Buenos Aires, 13 NOV 1990

da 19

CLARA KLEIMAN  
COORDINADORA  
REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO

IGJ - Form. 793 - 01  
0: 0 - 46.000 - 1984

MARIA VICTORIA BARRERA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
107

ORIGINAL

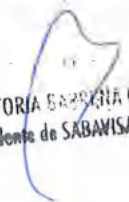
ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matrícula 5102

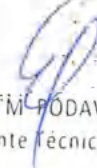
ACTA N° 39 - ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

A los 10 días del mes de agosto de 2016, se reúnen en la sede social de Avenida Córdoba 315, 6º piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los accionistas de SABAVISA S.A. que se detallan y firman en el libro Depósito de Acciones y Registro de Asistencia a Asambleas en el folio N° 39. La Presidenta de la sociedad, Señora María Victoria Barreña Gualtieri preside el acto, al cual asisten los demás integrantes del directorio, siendo las 12 horas la Sra. Presidente declara legalmente constituida la Asamblea en segunda convocatoria, con la presencia de Pascual Corapi en representación de ASESORES FINANCIEROS DE ANDALUCÍA OCCIDENTAL SOCIEDAD GESTORA DE PATRIMONIOS S.A., y de Hugo Barreña por sí, depositantes de 3.097.911 acciones ordinarias de \$ 1 y de un voto cada una, resultando válidas las decisiones que se adoptan por mayoría de votos presentes. Comprobados que fueran los requisitos legales la Sra. Presidente de la Asamblea da por iniciada la misma exponiendo los temas que constituyen el ORDEN DEL DIA:

- 1) Elección de dos accionistas para suscribir el acta.
- 2) Consideración de la documentación mencionada en el artículo 234, Inc. 1º de la Ley 19.550, correspondientes al ejercicio finalizado el 31/03/2016.
- 3) Razones de su consideración fuera de término.
- 4) Distribución de utilidades.
- 5) Aprobación de las gestiones del directorio y del síndico.
- 6) Elección de un nuevo Directorio titular y suplente y Síndico titular y suplente.

Puesto a considerar el primer punto del orden del día mociona el Señor Hugo Barreña para que él mismo y el Señor Pascual Corapi suscriban el acta de la Asamblea, lo que es aprobado por la totalidad de los accionistas presentes. Seguidamente se pasa a considerar el **segundo punto** del orden del día, por unanimidad de votos se resuelve omitir la lectura de los documentos a tratar por ser ya suficientemente conocidos por los presentes. Luego de un breve cambio de opiniones se resuelve por unanimidad aprobar en todas sus partes la Memoria, los Estados de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, los Anexos y Notas Complementarias y el Informe del Síndico. Continuando con el acto, se pasa a tratar el **tercer punto** del orden del día. La Señora presidente explicó que la Asamblea se convocó fuera de término por complicaciones relacionadas con la publicación de los edictos, que implicaron que los mismos fueran publicados con la antelación requerida por la ley de sociedades comerciales para la celebración de la asamblea en término. Por tal motivo fue necesaria la postergación de la fecha de celebración de la misma. Esta explicación mereció la aceptación unánime de la asamblea. Ato seguido se considera el **cuarto punto** del Orden del Día, que dice: Distribución de Utilidades. Por unanimidad de votos se resolvió establecer el siguiente destino a la utilidad que refleja el balance aprobado: estableciéndose que de las utilidades del ejercicio, de \$ 8.021.799,07, se destina a reserva legal \$ 401.000,66, a honorarios al directorio \$2.000.000,00 y los restantes \$ 5.620.798,42 pasan a integrar los Resultados No Asignados. Asimismo se resolvió que el importe de \$2.000.000,00 asignado para tributar a los directores fuera así distribuido: A la Señora María Victoria Barreña Gualtieri \$200.000,00, al

  
MARÍA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidenta de SABAVISA S.A.

  
ING. EDUARDO M. RODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
108

ORIGINAL

91  
ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matrícula 5102

Señor José Luis Gualteri \$1.150.000,00 y a la Señora Adriana Victoria Gualteri \$650.000,00. A continuación se pone a consideración el quinto punto del orden del día. La totalidad de los presentes coinciden en señalar que los Señores directores y el Sr. Síndico han desarrollado sus funciones en un todo de acuerdo con las normas legales y estatutarias vigentes por lo que se resuelve en forma unánime dar por aprobadas las gestiones realizadas hasta el día de la fecha. Seguidamente se pasa a tratar el sexto y último punto del orden del día. Luego de un breve intercambio de opiniones los accionistas resuelven por unanimidad reelegir a la Sra. María Victoria Barreña Gualteri, D.N.I. 26.707.386 como presidente, al Sr. José Luis Gualteri, D.N.I. 24.114.559 como vicepresidente, y a la Sra. Adriana Victoria Gualteri, D.N.I. 25.732.072 como Director Titular; y como directores suplentes: Sra. Angela Gualteri, D.N.I. 93.227.208, Sra. María José Barreña Gualteri, D.N.I. 24.114.595 y Sr. Hugo Daniel Barreña Gualteri, D.N.I. 33.850.344 para que integren el directorio hasta la Asamblea que trate los estados contables del ejercicio que cierra el 31 de marzo de 2019. Asimismo resuelven por unanimidad elegir al Dr. Vicente Norberto Calló D.N.I. 4.377.968 y al Dr. Félix Marlo Saldman, D.N.I. 4.970.296 como Síndico Titular y Síndico Suplente respectivamente, por tres ejercicios. Sin más asuntos que tratar, previa lectura, aprobación y firma de la presente acta, se levanta la sesión siendo las 14,00 horas del día citado al comienzo.

*Maria Victoria*  
MARIA VICTORIA

*Jose Luis*  
JOSE LUIS

*Adriana Victoria*  
ADRIANA VICTORIA

*Maria Victoria Barreña Gualteri*  
MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

*Eduardo M. Podavini*  
ING EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
109

ORIGINAL

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matrícula 5102

ELENA RAGGIO  
Escrituras  
Colegio de Escritureros  
de la Ciudad de Buenos Aires

INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA DECRETO N° 754/86 LEY N° 23412	COLEGIO DE ESCRITUREROS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES L. 002200573
Rúbrica N° 21488-10	
Pertenece a: SABAVISA SOCIEDAD ANONIMA	
Domicilio: AV. CORDOBA 315 PISO 4	
Libro: ACTAS DE DIRECTORIO	Número de Libro:
Consta de: 000 paginas	
Observaciones: CONTINUIDAD DE SU ANTECEDENTE NO A RUBRICADO BAJO LETRA Y NUMERO B-30422 EN FECHA 16/11/1990.	
<p>En la fecha se procede a la rúbrica del presente libro con intervención de escribano habilitado para actuar en el Registro Notarial Nro. 1478 de la Ciudad de Buenos Aires.</p>	
Buenos Aires, 14 del mes de Mayo de 2014 (Firma) DELLA MARIA VICTORIA PRESIDENTE DIRECTIVA	

INGENIERA VICTORIA BARRENA GUALTIERI  
Presidenta de SABAVISA S.A.

ING. EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

FOJIO  
110

ESCRIBAN  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matrícula 5102

ACTA DE DIRECTORIO

En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, a los 10 días del mes de agosto de 2016, siendo las 15:00 horas, se reúnen los miembros del directorio de SABAVISA S.A. en la sede social de Av. Córdoba 315, 6º piso, C.A.B.A. La Señora María Victoria Barreña Gualtieri da comienzo al acto expresando que la reunión tiene por objeto cumplir con lo dispuesto en el artículo octavo del estatuto social, esto es, proceder a la designación del Presidente y Vicepresidente de la sociedad entre los directores electos en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada momentos antes y dejar constancia de la aceptación de los cargos de los directores y síndicos. Por unanimidad quedaron elegidos por un período de tres ejercicios la señora María Victoria Barreña Gualtieri como Presidente y el Señor José Luis Gualtieri como Vicepresidente. En consecuencia, hasta la asamblea ordinaria que celebre la sociedad para considerar el ejercicio a finalizar el 31 de marzo de 2019, el Directorio se encuentra así constituido:

Presidente: María Victoria Barreña Gualtieri, D.N.I. 26.707.385

Vicepresidente: José Luis Gualtieri, D.N.I. 24.114.559

Director Titular: Adriana Victoria Gualtieri, D.N.I. 25.732.072

Director Suplente: Angela Gualtieri, D.N.I. 93.227.206 \*

Director Suplente: María José Barreña Gualtieri, D.N.I. 24.114.595

Director Suplente: Hugo Daniel Barreña Gualtieri, D.N.I. 33.856.344

Asimismo, se resuelve elegir a los síndicos titular y suplente por 3 ejercicios.

Síndico Titular: Vicente Norberto Calló, D.N.I. 4.377.968

Síndico Suplente: Félix Marlo Saldman, D.N.I. 4.978.296.

Todos los directores y síndicos aceptan el cargo para los que han sido designados, a cuyos efectos firman al ple de conformidad. Asimismo, a los efectos previstos en el artículo 256 de la Ley 19.550, todos los directores titulares y suplentes y síndico titular y suplente constituyen domicilio especial en Av. Córdoba 315, 6º piso de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Sin más asuntos que tratar, previa lectura, aprobación y firma de éste acta por los presentes, se levanta la sesión siendo las 15,30 horas.

*MADE*  
*Quiero*  
*Ulc...*

*[Signature]*  
*SABAVISA*

*Adriana Victoria*  
*RAFFAELE*

MARÍA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidenta de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M PODAVINI  
Representante Técnico

COPIO  
111



BUENOS AIRES, 30/11/76 LA PRESENTE FOTOCOPIA ASÍ  
COMO LAS FOTOCOPIAS QUE LE ANTECEDEN, QUE LLEVAN  
MI SELLO Y FIRMA, SE CERTIFICAN CON FOLIA DE ACTUACION  
NOTARIAL. Nº 07807175





ORIGINAL

CERTIFICACION DE REPRODUCCIONES  
LEY 404



ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matricula 5102

T 017831135

Buenos Aires, 30 de noviembre de 2016

En mi carácter de escribano Titular del Registro Notarial N° 1449

CERTIFICO que la reproducción anexa, extendida en ochenta y cinco foja/s, que sello y firmo, es COPIA FIEL de su original, que tengo a la vista, doy fe.

ANTECEDENTES SOCIALES pertenecientes a SABAVISA SA.

MARIA VICTORIA BARRENA GUALTIERI  
Presidenta de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matricula 5102

FOLIO  
142

**ORIGINAL**

1

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
matrícula 5102

ELENA RAGGI de CA  
Escribano  
Nº 1155

INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA  
DECRETO Nº 754/95  
LEY Nº 23412

COLEGIO DE ESCRIBANOS  
DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

L 002200923

Rúbrica Nº: 28688-15

Pertenece a: SABAVISA SOCIEDAD ANONIMA

Domicilio: AV. CORDOBA 315 Piso 6

Libro: ACTAS DE DIRECTORIO

Número de  
Libro: 2

Consta de: 0500 páginas

Observaciones: CONTINUADOR DE SU ANTECEDENTE Nº 1 RUBRICADO BAJO  
LETRA Y NUMERO B-30622 EN FECHA 16/11/1990.

En la fecha se procede a la rúbrica del presente libro con intervención de escribano habilitado  
para actuar en el Registro Notarial Nro. 1878 de la Ciudad de Buenos Aires.

Buenos Aires 19 de Mayo de 2015

STELLA MARIS CASTORINA  
JEFA  
DEPARTAMENTO DE RÚBRICA

MARIA VICTORIA BARRENA GUALTIERI  
Presidenta de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M PODAVINI  
Representante Técnico

FCIO  
413



ACTA DE DIRECTORIO

En la Ciudad de Buenos Aires, siendo las 10:00 horas del día 30 de Noviembre de 2.016, se reúne el Directorio de Sabavisa S.A., en su sede social.

Toma la palabra la Presidente, Señora María Victoria Barreña Gualtieri, quien expresa que es intención de la sociedad, participar en las siguientes licitaciones convocadas por la Secretaría de Obras Públicas dependiente del Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda:

Licitación Pública Nacional N° 01/2016, para contratar la ejecución de la Obra: "Ampliación de la Capacidad del Río Salado - Tramo IV - Etapa 1a - Subtramo A1, con fecha de apertura de las propuestas para el día 09 de enero de 2017 a las 11:00 horas.

Licitación Pública Nacional N° 02/2016, para contratar la ejecución de la Obra: "Ampliación de la Capacidad del Río Salado - Tramo IV - Etapa 1a - Subtramo A2, con fecha de apertura de las propuestas para el día 09 de enero de 2017 a las 11:00 horas.

Licitación Pública Nacional N° 03/2016, para contratar la ejecución de la Obra: "Ampliación de la Capacidad del Río Salado - Tramo IV - Etapa 1a - Subtramo A3, con fecha de apertura de las propuestas para el día 09 de enero de 2017 a las 11:00 horas.

Tras un intercambio de opiniones se vota por la afirmativa por unanimidad dicha moción.

Retomó la palabra la Presidente, y solicita autorización para que la sociedad se presente a las licitaciones sola o conjuntamente con otras empresas, y en ese caso, a realizar los acuerdos comerciales que resulten necesarios con las firmas que considere más conveniente asociarse, a suscribir el compromiso de constituir la unión transitoria, y en caso de resultar adjudicatarios, el contrato de una unión transitoria; a unificar personería, otorgando poder especial a los representantes de la asociación empresaria, con facultades suficientes para formular la propuesta, y actuar, obligar, y responsabilizar a la asociación de empresas, en el trámite licitatorio y con validez a los efectos de la adjudicación y suscripción de contrato, y a realizar cuantos más actos resulten necesarios, en un todo de acuerdo con el pliego de la referida licitación.

Seguidamente, los Directores votan dicha proposición unánimemente por la afirmativa.

A continuación informa la Presidente, que los pliegos de dichas licitaciones estipulan, que en caso que el Oferente sea una pluralidad de personas deben presentar el compromiso de constituir una Unión Transitoria, debiendo: (i) identificar a todos sus miembros e indicar las participaciones, (ii) manifestar la voluntad de constituir una Unión Transitoria, y de resultar adjudicatarios formalizar su constitución, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 1.464 del Código Civil y Comercial de la Nación e inscripción pertinente, (iii) unificar domicilios postal y electrónico, (iv) unificar la representación en un representante común designado en dicho documento, y v) manifestar la voluntad de sus integrantes como responsables solidarios, con expresa renuncia a los beneficios de división y excusión previa; para lo cual la Presidente solicita la autorización para asumir dichos compromisos, y todo otro requerimiento establecido en los pliegos licitatorios.

Acto seguido, los Directores votan unánimemente por la afirmativa.

Sin más asuntos que tratar, previa lectura, aprobación de la presente acta por los asistentes se levanta la sesión, siendo las 11:30 horas.

Maria Victoria Barreña Gualtieri  
Presidenta de SABAVISA S.A.

Ing. Eduardo M. Pobavini  
Representante Técnico

Adriana Natuzzi  
SECRETARÍA

FOLIO 114



81

BUENOS AIRES, 12/12/16 LA PRESENTE FOTOCOPIA  
COMO LAS FOTOCOPIAS QUE LE ANTECEDEN, QUE LL  
MI SELLO Y FIRMA, SE CERTIFICAN CON FLIA DE ACTUACION  
NOTARIAL N° 70(7909)56

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAËLE  
Matrícula 5102

BANO  
RAFFAELE  
a 516



ORIGINAL

CERTIFICACION DE REPRODUCCIONES

LEY 404



T 017909756

Buenos Aires, 12 de diciembre de 2016

En mi carácter de escribano Titular del Registro Notarial N° 1449

CERTIFICO que la reproducción anexa, extendida en dos foja/s, que sello y firmo, es COPIA FIEL de su original, que tengo a la vista, doy fe.

Actas de directorio perteneciente a SABAVISA S.A

DIANA VICTORIA BARRENA GUALTIERI  
Presidenta de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico



**ORIGINAL**

**Declaración Jurada de Juicios  
Conforme al Anexo IX**

---

**MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI**  
Presidente de SABAYSA S.A.

**Ing EDUARDO M POZAVINI**  
Representante Técnico

FOLIO  
116

ORIGINAL



Licitación Pública Nacional: N° 01/2016

Objeto: "Ampliación de la Capacidad del Río Salado - Tramo IV - Etapa 1a - Subtramo A1"

Comitente: Secretaría de Obras Públicas del Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda

Oferente: Sabavisa S.A.

### ANEXO IX

Declaración Jurada de Existencia de Juicios con los Estados Nacional, Provincial y Municipal  
(Artículo 15 PCP)

Yo, María Victoria Barreña Gualtieri, con documento DNI N° 26.707.385, en carácter de Presidente de la Empresa Sabavisa S.A., en adelante el "Oferente", declaro bajo juramento que; a la fecha de suscripción de la presente, el Oferente no tiene juicios con el Estado Nacional ni con ninguno de los Estados Provinciales y Municipales dentro del territorio de la República Argentina o sus entidades descentralizadas.

Buenos Aires, 06 de Febrero de 2017

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

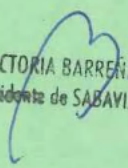
Ing EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico




ORIGINAL

# Declaración Jurada de Compre de Trabajo Argentino Conforme al Anexo X

---

  
MARIA VICTORIA BARRENA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

  
Ing. EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
118

ORIGINAL



Licitación Pública Nacional: N° 01/2016

Objeto: "Ampliación de la Capacidad del Río Salado - Tramo IV - Etapa 1a - Subtramo A1"

Comitente: Secretaría de Obras Públicas del Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda


Oferente: Sabavisa S.A.

### ANEXO X

#### Declaración Jurada Ley 25.551 "Compre Trabajo Argentino"

Yo, María Victoria Barreña Gualtieri, con documento DNI N° 26.707.385, en carácter de Presidente de la Empresa Sabavisa S.A., en adelante el "Oferente", declaro bajo juramento que; la oferta presentada cumple con las condiciones requeridas para ser considerada como oferta nacional. conforme lo previsto por la Ley N° 25.551 ("Compre Trabajo Argentino") y su reglamentación, Decreto N° 1600 de fecha 28 de agosto de 2002.

Buenos Aires, 06 de Febrero de 2017

  
MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

  
Ing. EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico



ORIGINAL

## Declaración Jurada de Jurisdicción de la Justicia conforme Anexo XI

---

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
120



ORIGINAL



Licitación Pública Nacional: N° 01/2016

Objeto: "Ampliación de la Capacidad del Río Salado - Tramo IV - Etapa 1a - Subtramo A1"

Comitente: Secretaría de Obras Públicas del Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda

Oferente: Sabavisa S.A.

### ANEXO XI

Declaración Jurada de Sometimiento a Jurisdicción Contenciosa Administrativa Federal  
(Artículo 15 PCP)

Yo, María Victoria Barreña Gualtieri, con documento DNI N° 26.707.385, en carácter de Presidente de la Empresa Sabavisa S.A., en adelante el "Oferente", declaro bajo juramento que el Oferente acepta irrevocablemente que, en caso de cualquier controversia que pudiere suscitarse en relación con la licitación citada en la referencia, se someterá a la jurisdicción de la Justicia Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal con asiento en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, renunciando a cualquier otra jurisdicción que pudiere corresponder.

Buenos Aires, 06 de Febrero de 2017

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico



**ORIGINAL**

## **Declaración Jurada de Identidad de Copias Conforme al Anexo XIII**

---

**MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI**  
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. **EDUARDO M. PODAVINI**  
Representante Técnico

FOLIO  
122

ORIGINAL



Licitación Pública Nacional: N° 01/2016

Objeto: "Ampliación de la Capacidad del Río Salado - Tramo IV - Etapa 1a - Subtramo A1"

Comitente: Secretaría de Obras Públicas del Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda

Oferente: Sabavisa S.A.

### ANEXO XIII

Declaración Jurada de Identidad Entre Copias Digital y eL Soporte Papel de la Oferta  
(Artículo 15 PCP)

Yo, María Victoria Barreña Gualtieri, con documento DNI N° 26.707.385, en carácter de Presidente de la Empresa Sabavisa S.A., en adelante el "Oferente", declaro bajo juramento que el Oferente acepta irrevocablemente que la Oferta presentada bajo sobre en formatos impreso (papel) y digital son correspondientes y resultan idénticas entre sí.

Buenos Aires, 06 de Febrero de 2017

  
MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

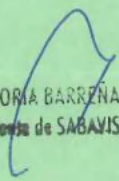
  
Ing. EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

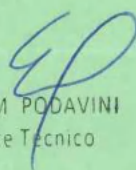


ORIGINAL

## Certificado Fiscal para Contratar

---

  
MARIA VICTORIA BARRENA GUALTIERI  
Presidenta de SABAVISA S.A.

  
Ing EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
124

**ORIGINAL**

"2016 - Año del Bicentenario de la Declaración de la Independencia Nacional"

N° 0760512016068408802



F. 8400/L

ORIGINAL para la Administración Federal  
DUPLICADO para el Contribuyente

Sírvase citar

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Martes, 18 de Octubre de 2016

**ASUNTO:** Certificado fiscal para contratar con la  
Administración Nacional.

Denominación: SABAVISA SOCIEDAD ANONIMA  
Domicilio: CORDOBA AV. 315 P6 (1054) CAPITAL FEDERAL CIUDAD AUTONOMA BUENOS  
C.U.I.T.: 30640854274

**CERTIFICADO FISCAL PARA CONTRATAR N°:** 051/028442/2016

Se deja constancia de que el contribuyente, de acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 1814 y su modificatoria, se encuentra habilitado fiscalmente para intervenir en las licitaciones y/o contrataciones de los organismos de la Administración Nacional, en función de la previsión establecida por el Régimen de Contrataciones aprobado por el Decreto N° 1023/01 y sus modificaciones.

El presente tiene una validez de CIENTO VEINTE (120) días corridos, contados a partir del día de su emisión (18/10/2016) inclusive.

La emisión del certificado no enerva las facultades de verificación y determinación de esta Administración Federal, con relación a las obligaciones impositivas, de los recursos de la seguridad social y aduaneras, a las que se encuentre sujeto el solicitante.

*[Firma]*  
C.P. Diego Alejandro Ruiz  
Jefe (Int.) Agencia N° 51

*[Firma]*  
VICTORIA GUALTIERI  
Presidenta de SABAVISA S.A.

*[Firma]*  
Ing EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico



DUPLICADO

Utilizar solo el frente del formulario.

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. R.  
Matrícula

BUENOS AIRES, 20/11/14 LA PRESENTE FOTOCOPIA  
COMO LAS FOTOCOPIAS QUE LE ANTECEDEN, QUE LLEVAN  
MI SELLO Y FIRMA, SE CERTIFICAN CON FOLIA DE ACTUALIDAD  
NOTARIAL N° 701783/144



ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matrícula 5102

FELE



ORIGINAL

CERTIFICACION DE REPRODUCCIONES  
LEY 404



T 017831144

Buenos Aires, 30 de noviembre de 2016

En mi carácter de escribano Titular del Registro Notarial N° 1449

CERTIFICO que la reproducción anexa, extendida en UNO

foja/s, que sello y firmo, es COPIA FIEL de su original, que tengo a la vista, doy fe.

Certificado fiscal para contratar perteneciente a SABAVISA SA.

EMPRESA VICTORIA GRUPO SOCIALIZAR  
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

*[Handwritten signature]*



ORIGINAL

# Balance General y Estado de Resultados de los Tres Ultimos Ejercicios

---

MARIA VICTORIA BARRENA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. POBIVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
127



ORIGINAL

FRANCISCO RAFFAELLI  
S.C.R.L.

SABAVISA S.A.

MEMORIA Y ESTADOS CONTABLES  
AL 31 DE MARZO DE 2014  
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME  
DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

  
MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

  
Ing. EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
128

**ORIGINAL**

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matrícula 5102

INDICE

	<u>Página</u>
Memoria.....	1
Informe del Auditor Independiente.....	4
Carátula.....	7
Estado de Situación Patrimonial.....	8
Estado de Resultados.....	9
Estado de Evolución del Patrimonio Neto.....	10
Estado de Flujo de Efectivo .....	11
Anexo I- Inversiones.....	12
Anexo II- Otras inversiones.....	13
Anexo III- Bienes de uso.....	14
Anexo IV- Previsiones.....	15
Anexo V- Información requerida por el Art.64, Inc. b) de la Ley 19.550.....	16
Anexo VI- Activos y pasivos en moneda extranjera .....	17
Anexo VII- Participación de terceros en negocios conjuntos.....	18
Notas a los Estados Contables.....	22

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidenta de SABAMISA S.A.

Ing EDUARDO M PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
129

**ORIGINAL**

FRANCISCO  
MATEO



MEMORIA

Señores Accionistas:

De acuerdo a lo establecido por disposiciones legales y estatutarias vigentes, elevamos a su consideración la presente Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, las Notas, los Anexos y el Informe del Auditor Independiente, por el ejercicio económico N° 25, comprendido entre el 1° de abril de 2013 y el 31 de marzo de 2014.

Actividad del ejercicio y análisis de resultados.

Por tercer año consecutivo la actividad del ejercicio 2014 ha registrado un incremento significativo en el volumen de operaciones: los ingresos por ventas ascendieron a \$159,59 millones, lo que implica un aumento del 34% con respecto al período anterior.

Asimismo se observa una sensible mejora en el margen de utilidad bruta, que pasó del 3,46% en 2013 al 10% en el 2014, con una ganancia operativa de \$16,10 millones. La principal causa de la contracción relativa de costos operativos obedece a una disminución de la subcontratación de trabajos a terceros.

Los ingresos del período provienen en su mayor parte de la obra "Adecuación de la Sección del Cauce del Río Salado y sus Obras Accesorias – Tercer Tramo – Sector III – Prog. 223.918 – Prog. 285.518". Dicha obra es realizada por la Unión Transitoria de Empresas constituida por Dragados y Obras Portuarias S.A., CPC S.A. y Sabavisa S.A. La participación de Sabavisa S.A., del 33,33%.

Durante el ejercicio prácticamente ha finalizado la obra "Mejoramiento de Áreas Rurales Productivas – Zona VII Contemplados dentro del Programa de Servicios Agrícolas Provinciales (PRO.S.A.P.)", también ejecutada mediante una Unión Transitoria de Empresas en la que Sabavisa S.A. participa en un 25%. Los ingresos provenientes de esta obra representan el 3,65% del total.

Las ventas del período se complementan con una facturación de \$2,21 millones por arrendamiento de inmuebles rurales.

Los gastos de comercialización aumentaron en forma menos que proporcional y continúan en niveles poco significativos, mientras que los gastos de administración, que en el ejercicio anterior representaban el 5,49% de las ventas, en el ejercicio 2014 llegaron al 6,75%

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIEM  
Presidenta de SABAVISA S.A.

- 1 -  
Ing EDUARDO M PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
130

ORIGINAL

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matrícula 5102

### Estructura Patrimonial

Los activos de la sociedad, en forma global, se han incrementado en el último año en un 32,53%, en total correlación con el porcentaje de crecimiento de las operaciones. En tal sentido, consciente de la necesidad de contar con los recursos materiales para seguir desarrollándose, la sociedad ha aumentado su stock de bienes de cambio y ha invertido durante el transcurso del presente ejercicio la suma de \$32,43 millones en la adquisición de equipamiento, maquinarias y vehículos a fin de ampliar su capacidad productiva. Las compras de bienes de uso están principalmente orientadas a la ejecución de obras públicas de hidráulica, especialmente de dragado y canalización, rubro en que la empresa puede valerse de la ventaja competitiva obtenida por la experiencia acumulada en este tipo de obras, y por contar con capacidad técnica y equipamiento especializado.

Naturalmente, las inversiones en activos han sido solventadas en parte con refinanciamientos programados con los principales proveedores, y con pasivos financieros.

### Perspectivas.

Con posterioridad al cierre del ejercicio la sociedad ha participado con éxito en importantes licitaciones de obras públicas, que a la fecha de emisión de la presente memoria se encuentran en proceso de adjudicación.

Entre ellas, podemos citar:

- Obra: "Canalización y Dragado del Arroyo El Gato". Comitente: Dirección Provincial de Saneamiento y Obras Hidráulicas de la Provincia de Buenos Aires. Contratista: Vial Agro S.A. - Sabavisa S.A. - UTE. Participación de Sabavisa S.A.: 50%. Importe del contrato: \$90.948.766,27. Plazo de ejecución de la obra: 365 días.
- Obra: "Mejoramiento de Vía con Cambio de Rieles Sector Km. 1536,2 - Km. 1539,5 y Km. 1542,6 - Km. 1566,1 del Ramal C14, Provincia de Salta, Línea Belgrano". Comitente: Belgrano Cargas y Logística S.A. Contratista: Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Merco Vial S.A. - Sabavisa S.A. - UTE. Participación de Sabavisa S.A.: 33%. Importe del contrato: \$64.996.234,16. Plazo de ejecución de la obra: 270 días.

Los principales indicadores económico-financieros al 31 de marzo de 2014 son los siguientes:

$$\text{Prueba Acida:} = \frac{\text{Activo Cte. - Bs. de Camb.}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{119.822.018,56}{76.030.416,61} = 1,576$$

$$\text{Importancia del Cap. Propio:} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo Total}} = \frac{191.536.757,85}{299.288.373,96} = 0,640$$

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

- 2 -  
Ing EDUARDO M. LODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
131

**ORIGINAL**

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matrícula 5102

Importancia del Pas. Exigible:	=	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Total}}$	=	$\frac{76.030.416,61}{299.288.373,96}$	=	0,254
Endeudamiento a Corto Plazo:	=	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$	=	$\frac{76.030.416,61}{191.536.757,85}$	=	0,396
Coefficiente de Inmovilización	=	$\frac{\text{Activo no Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$	=	$\frac{168.830.683,40}{191.536.757,85}$	=	0,881
Endeudamiento:	=	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$	=	$\frac{107.751.616,11}{191.536.757,85}$	=	0,563

Los indicadores de rentabilidad son los siguientes:

Renta Neta s/Ingresos:	=	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ing. Neto Op.}}$	=	$\frac{6.979.009,62}{159.589.536,20}$	=	0,043
Renta Neta s/Cap. Propio	=	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	=	$\frac{6.979.009,62}{191.536.757,85}$	=	0,036

El Directorio renueva su agradecimiento al personal, asesores, proveedores y clientes.

Buenos Aires, julio de 2014.

EL DIRECTORIO  
María Victoria Barrena  
Presidente

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidenta de SABAVISA S.A.

- 3 -  
Ing EDUARDO M PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
132

ORIGINAL

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matrícula 5102

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Honorable Directorio de  
**SABAVISA S.A.**  
CUIT N° 30-64085427-4  
Domicilio legal: Av. Córdoba 315, 6° piso,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Informe sobre los estados contables

He auditado los estados contables adjuntos de SABAVISA S.A., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2014, 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 I a 8 y los anexos I a VII. Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de marzo de 2013 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 con la información del ejercicio económico actual.

2. Responsabilidad de la dirección en relación con los estados contables

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

3. Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en mi auditoría. He llevado a cabo mi 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. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

- 4 -

MARIA VICTORIA BARRENA GUALTIERI  
Presidenta de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
133

ORIGINAL



**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE- Continuación**

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables.

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 entidad 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 entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto. Considero que los elementos de juicio que he obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para mi opinión de auditoría.

4. Opinión

En mi opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de SABAVISA S.A. al 31 de marzo de 2014, 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.

5. Otras cuestiones

Los estados contables del ejercicio terminado el 31 de marzo de 2013 fueron auditados por otro profesional, quien ha emitido su informe sin salvedades con fecha 8 de julio de 2013.

6. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados contables surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales.
- b) Los estados contables han sido preparados de acuerdo con lo establecido por la ley de Sociedades Comerciales y las Resoluciones vigentes de la Inspección General de Justicia.

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Representante de SABAVISA S.A.

- 5 -

Ing EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico



ORIGINAL

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFAELE  
Matrícula 5102

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE- Continuación

- c) Al 31 de marzo de 2014, las deudas devengadas a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surgen de los registros contables ascendían a \$273.988,00, los cuales no eran exigibles a dicha fecha.
- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad de Buenos Aires, 30 de julio de 2014.

  
Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 150  
C.U.I.T. 20-04377968-1

**consejo** Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 24/ 9/2014 01 OT 46 Legalización: N° 071867

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. Inc. d y e) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 30/ 7/2014 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2014 perteneciente a SABAVISA SA 30-64085427-4 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. CALIO VICENTE NORBERTO-CP T° 0098 F° 150 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de

N° H 0116367

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VALIDA SIN EL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES DE LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

Dr. MARIA CRISTINA PERICHON  
CONTADORA PÚBLICA U.B.A.A.  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

7:00

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERNI  
Presidenta de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. PODAVINI  
-6- Representante Técnico

FOLIO  
135



ORIGINAL

ESCRIBANO  
FRANCISCO L. RAFFAELE  
Calle Comercio 510.

SABAVISA S.A.

Domicilio legal: Av. Córdoba 315, 6º piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014

Ejercicio Económico N°25

Iniciado el 1º de abril de 2013 – Finalizado el 31 de marzo de 2014

Actividad principal de la Sociedad: Construcciones (Obras públicas y civiles).

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del instrumento constitutivo: 2 de octubre de 1990.

De la última modificación: 12 de octubre de 2004.

Número de registro en la Inspección General de Justicia:

1.524.285.


Fecha de vencimiento del contrato social: 2 de octubre de 2040

Clave Unica de Identificación Tributaria (C.U.I.T.): 30-64085427-4

COMPOSICION DEL CAPITAL

<u>Cantidad y características de las Acciones en circulación</u>	<u>Suscripto</u>	<u>Integrado</u>
6.945.474 acciones ordinarias escriturales de Valor Nominal \$1 y de 1 voto por acción	6.945.474,00	6.945.474,00
1.984.087 acciones preferidas escriturales de Valor Nominal \$1 por acción y sin voto	1.984.087,00	1.984.087,00
	8.929.561,00	8.929.561,00

  
María Victoria Barreña  
Presidente

  
Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 -Fº 150  
Auditor Externo

  
MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

  
Ing EDUARDO M. PODAVINI  
- 7 Representante Técnico

FOLIO  
136

**SABAVISA S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2014**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Importes expresados en pesos)

	31/03/2014	31/03/2013
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (notas 2.1, 3.1, anexos VI y VII)	16.244.148,22	13.866.674,19
Créditos por ventas (notas 2.1, 2.5, 3.2 y anexos IV y VII)	61.597.231,79	44.832.933,63
Otros créditos (notas 2.1, 3.3 y anexos VI y VII)	41.980.638,55	38.202.228,55
Bienes de cambio (notas 2.3 y 3.4)	10.635.672,00	1.540.203,90
<b>Total del activo corriente</b>	<b>130.457.690,56</b>	<b>98.442.040,27</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (notas 2.1, 3.5 y anexo VII)	75.843,03	74.682,46
Inversiones (notas 2.2, 3.6 y anexos I y II)	35.807.762,71	26.519.807,92
Bienes de uso (notas 2.4, 3.7 y anexos III y VII)	132.947.077,66	100.788.556,62
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>168.830.683,40</b>	<b>127.383.047,00</b>
<b>Total del activo</b>	<b>299.288.373,96</b>	<b>225.825.087,27</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (notas 2.1, 3.8 y anexo VII)	41.320.744,20	18.219.400,47
Remuneraciones y cargas sociales (notas 2.1 y 3.9)	3.454.967,87	4.004.900,53
Cargas fiscales (notas 2.1, 3.10 y anexo VII)	1.215.265,26	1.492.017,51
Préstamos (notas 2.1, 3.11 y anexo VII)	26.902.653,57	8.027.081,77
Anticipos de clientes (notas 2.1 y 3.12)	80.696,44	51.323,36
Otros pasivos (notas 2.1 y 3.13 y anexo VII)	2.782.101,27	1.956.177,60
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>75.756.428,61</b>	<b>33.750.901,24</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar (notas 2.1 y 3.14)	19.452.884,87	4.390,53
Cargas fiscales (notas 2.1 y 3.15)	1.037.561,69	405.144,97
Otros pasivos (notas 2.1 y 3.16 y anexo VII)	11.250.752,94	5.782.914,30
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>31.721.199,50</b>	<b>6.192.449,80</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>107.477.628,11</b>	<b>39.943.351,04</b>
<b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b>	<b>191.810.745,85</b>	<b>185.881.736,23</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>299.288.373,96</b>	<b>225.825.087,27</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado

MARIA VICTORIA BARRERA GUALTIERI  
 Representante de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. PODAVINI  
 Representante Técnico

**ORIGINAL**

ESCRIBANO  
**FRANCISCO J. RAFFAELE**  
 Matrícula 225.825.087,27

Vicente Norberto Calio  
 Contador Público - U.B.A.  
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 98 - F° 150  
 Auditor Externo

ESCRIBANO  
**FRANCISCO J. RAFFAELE**  
 Matrícula 225.825.087,27

Maria Victoria Barrera  
 Presidente

FOLIO  
 137

ORIGINAL

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matricule 5102

**SABAVISA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(Importes expresados en pesos)

	31/03/2014	31/03/2013
Certificados de obras y servicios varios	159.589.536,20	119.301.020,06
Costo de certificados de obras y servicios (anexo V)	(143.479.841,92)	(115.172.277,03)
Resultado bruto	16.109.694,28	4.128.743,03
Gastos de comercialización (anexo V)	(280.016,87)	(232.960,89)
Gastos de administración (anexo V)	(10.774.080,89)	(6.551.801,53)
Otros gastos (anexo V)	(21.051,29)	(65.082,84)
Otros ingresos y egresos	(31.727,63)	0,00
Resultado participación U.T.E.s		
Resultados financieros y por tenencia (anexo V)	3.701.690,22	12.407.107,12
Sub-total	(7.405.186,46)	5.557.261,86
Resultado Neto	8.704.507,82	9.686.004,89
Quebrantos / Impuesto a las ganancias	(1.725.498,20)	(2.306.618,40)
Ganancia del ejercicio	6.979.009,62	7.379.386,49

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado

Maria Victoria Barrena  
Presidente

Vicente Roberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150  
Auditor Externo

MARIA VICTORIA BARRENA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
138

**SABAVISA S.A.**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

Concepto	Capital	Ajuste al capital	Capitalización pendiente	Reserva legal	Saldo por revaluación	Prima de emisión	Resultados no asignados	Total patrimonio neto al 31/03/14	Total patrimonio neto al 31/03/13
Saldo inicial ajustados	8.929.561,00	750.789,18	65.519.989,25	934.622,99	96.681.801,25	40.016,80	13.024.955,76	185.881.736,23	25.273.126,81
Asamblea de accionistas del 05/08/13									
Reserva legal				368.969,32			(368.969,32)	0,00	0,00
Prerrogativas Directorio							(1.050.000,00)	(1.050.000,00)	0,00
Emisión de pasivos comerciales							0,00	0,00	56.547.421,68
Resultado técnico							0,00	0,00	96.681.801,25
Resultado del ejercicio							6.979.009,62	6.979.009,62	7.379.386,49
Saldo al cierre	8.929.561,00	750.789,18	65.519.989,25	1.303.592,31	96.681.801,25	40.016,80	18.584.996,06	191.810.745,85	185.881.736,23

Los datos y anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado

Ing. EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

MARIA VICTORIA BARRERA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

**ORIGINAL**

INSCRIBAN  
FRANCISCO J. RAFFAELLI  
Mat. Exp. 6402

Vicente Roberto Caiio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 150  
Auditor Externo

Maria Victoria Barrera Gualtieri  
Presidente

OLIO  
139

ORIGINAL

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELI  
Matrícula 5102

**SABAVISA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(Importes expresados en pesos)

	31/03/2014	31/03/2013
<b><u>VARIACION DE LOS FONDOS</u></b>		
Fondos al inicio	13.866.674,19	876.216,12
Variación de los fondos	2.377.474,03	12.990.458,07
Fondos al cierre	16.244.148,22	13.866.674,19
<b><u>CAUSAS DE LA VARIACION</u></b>		
<b><u>Fondos por las actividades operativas</u></b>		
Fondos generados por las operaciones ordinarias		
Resultado ordinario	6.979.009,62	7.379.386,49
Amortizaciones del ejercicio	274.064,27	337.143,33
Asignación de honorarios al Directorio	(1.050.000,00)	0,00
Resultado por tenencia proveniente de inversiones	(4.209.138,65)	(10.783.593,57)
Total de fondos por las actividades operativas	1.993.935,24	(3.067.063,75)
<b><u>Fondos por actividades de inversión</u></b>		
(Aumento) disminución de créditos por ventas	(16.764.298,16)	(1.626.030,79)
(Aumento) disminución de otros créditos	(3.779.570,57)	(9.097.286,88)
(Aumento) disminución de inversiones	(5.078.816,14)	(4.342.590,45)
(Aumento) disminución de bienes de cambio	(9.095.468,10)	(248.474,20)
Compra de bienes de uso	(32.432.585,31)	(16.425,06)
Total de fondos por actividades de inversión	(67.150.738,28)	(15.330.807,38)
<b><u>Fondos por las actividades de financiación</u></b>		
Aumento (disminución) de deudas comerciales	42.529.838,07	20.686.352,35
Aumento (disminución) de deudas sociales	(549.932,66)	1.001.900,14
Aumento (disminución) de deudas fiscales	355.664,47	(629.912,83)
Aumento (disminución) de anticipo de clientes	29.373,08	(666.460,62)
Aumento (disminución) de deudas financieras	18.875.571,80	5.833.451,26
Aumento (disminución) de otros pasivos	6.293.762,31	5.162.998,90
Total de fondos por las actividades de financiación	67.534.277,07	31.388.329,20
Variación de fondos	2.377.474,03	12.990.458,07

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado

Maria Victoria Barreña  
Presidente

Vicente Roberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Pº 150  
Auditor Externo

MARIA VICTORIA BARRENA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

-Ing- EDUARDO M. TODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
140

**SABAVISA S.A.**

**INVERSIONES EN ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE,  
PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES AL 31 DE MARZO DE 2014 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(Importes expresados en pesos)

Emisor y características de los valores	Clase	Valor Nominal	Cantidad	Valor registrado 31/03/2014	Valor registrado 31/03/2013	Datos sobre la sociedad emisora				% de participación	
						Actividad principal	Aportes irrevocables	Total acciones y aportes irrevocables	Total del Patrimonio neto		
Inversiones no corrientes											
Manantial de Cuyo S.A.	Ord. Nomin.	1	18.078.122	37.808.360,68	30.453.683,87	Cultivo de olivo	41.561.302,00	3.866.527,91	45.427.829,91	76.675.119,61	43,497%
	No endosables										
<b>Subtotal</b>				<b>37.808.360,68</b>	<b>30.453.683,87</b>						

Ver notas a los estados contables

MARIA VICTORIA BARRERA GUALTIERI  
Presidenta de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M PODAVINI  
Representante Técnico

Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150  
Auditor Externo

ORIGINAL

ESCRIBANO  
FRANCISCO RAFFAELE  
Matrícula 4102

FOLIO  
141

ORIGINAL

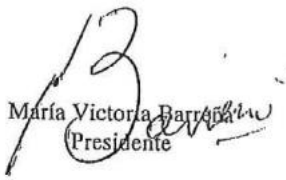
ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matrícula 5102

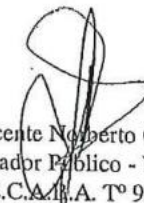
ANEXO II

**SABAVISA S.A.**  
**OTRAS INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2014**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(Importes expresados en pesos)

Descripción	Cantidad	Valor de libros al 31/03/2014	Valor de libros al 31/03/2013
<u>Inversiones no corrientes</u>			
En bonos			
Bonos (P.A.R.A.) Republica Argentina	1.065.600	4.571.423,91	3.175.487,91
		-----	-----
		4.571.423,91	3.175.487,91
En marcas			
CUYOIL		20.000,00	20.000,00
		-----	-----
		20.000,00	20.000,00
En aportes a otras sociedades			
Aridos del Plata S.A.		537.341,98	0,00
		-----	-----
		537.341,98	0,00
Total		5.128.765,89	3.195.487,91
		=====	=====

Ver notas a los estados contables

  
María Victoria Barrena  
Presidente

  
Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.U.A. Tº 98 - Fº 150  
Auditor Externo

  
MARIA VICTORIA BARRENA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

  
Ing EDUARDO M. PODAVINI  
- 13 - Representante Técnico

FOLIO  
142

**SABAYISA S.A.**  
**BIENES DE USO**

**COMPOSICION Y EVOLUCION DURANTE EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014**  
(Importes expresados en pesos)

**MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI**  
Presidente de SABAYISA S.A.

ESCRIBANCO  
**FRANCISCO J. RAFFAELE**  
Matricula 5102

Cuenta Principal	Valor de origen			Depreciaciones			Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante al 31/03/2014	Neto resultante al 31/03/2013
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas			
Inmuebles rurales	97.250.568,55	0,00	0,00	97.250.568,55	0,00	0,00	0,00	97.250.568,55	97.250.568,55
Inmuebles urbanos	328.649,58	0,00	0,00	328.649,58	131.459,94	6.572,98	138.032,92	190.616,66	197.189,64
Acopiados	0,00	1.280.000,00	0,00	1.280.000,00	0,00	0,00	0,00	1.280.000,00	0,00
Automotores	578.018,82	0,00	0,00	578.018,82	566.018,82	6.000,00	572.018,82	6.000,00	12.000,00
Basculas	19.678,41	0,00	0,00	19.678,41	19.678,41	0,00	19.678,41	0,00	0,00
Bombas y motores	54.643,09	0,00	0,00	54.643,09	54.643,09	0,00	54.643,09	0,00	0,00
Camiones	1.164.837,32	2.800.000,00	0,00	3.964.837,32	1.164.837,32	0,00	1.164.837,32	2.800.000,00	0,00
Camionetas	0,00	424.000,00	0,00	424.000,00	0,00	0,00	0,00	424.000,00	0,00
Casillas	56.797,33	0,00	0,00	56.797,33	56.797,33	0,00	56.797,33	0,00	0,00
Embarcaciones	1.561.873,39	19.608.139,27	0,00	21.170.012,66	786.603,96	0,00	864.749,91	20.305.262,75	775.269,43
Equipos viales menores	261.774,15	0,00	0,00	261.774,15	261.774,14	0,00	261.774,14	0,01	0,01
Excavadoras	0,00	240.000,00	0,00	240.000,00	0,00	0,00	0,00	240.000,00	0,00
Grandes equipos viales	3.870.821,00	1.080.000,00	0,00	4.950.821,00	1.347.242,72	0,00	1.519.306,86	3.431.514,14	2.523.578,28
Grupos electrogenos	3.518,27	419.844,00	0,00	423.362,27	3.518,27	0,00	3.518,27	419.844,00	0,00
Instrumental	11.912,37	0,00	0,00	11.912,37	11.912,37	0,00	11.912,37	0,00	0,00
Maquinas agricolas	35.425,05	0,00	0,00	35.425,05	35.425,05	0,00	35.425,05	0,00	0,00
Maquinas y herramientas	43.451,09	0,00	0,00	43.451,09	42.777,53	0,00	42.912,26	538,83	0,00
Muebles y utiles administracion	101.884,43	0,00	0,00	101.884,43	80.176,66	0,00	84.193,66	17.690,77	21.707,77
Planas dosificadoras	0,00	1.620.000,00	0,00	1.620.000,00	0,00	0,00	0,00	1.620.000,00	0,00
Rodados	583.139,64	0,00	0,00	583.139,64	583.139,64	0,00	583.139,64	0,00	0,00
Tanques	2.313,99	118.800,00	0,00	121.113,99	2.313,99	0,00	2.313,99	118.800,00	0,00
Tractores	0,00	950.400,00	0,00	950.400,00	0,00	0,00	0,00	950.400,00	0,00
<b>Total</b>	<b>105.929.306,48</b>	<b>28.541.183,27</b>	<b>0,00</b>	<b>134.470.489,75</b>	<b>5.148.319,24</b>	<b>0,00</b>	<b>5.415.254,04</b>	<b>129.055.235,71</b>	<b>100.780.987,24</b>

Ver notas a los estados contables

*Maria Victoria Barrena*  
Presidenta

*Francisco J. Raffaele*  
Vicario Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150  
Auditor Externo

COPIO  
143

Ing EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico



**ORIGINAL**

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELI  
Matricula 5102

*[Handwritten signature]*  
ANEXO IV

**SABAVISA S.A.**  
**PREVISIONES AL 31 DE MARZO DE 2014**  
(Importes expresados en pesos)

Rubros	Saldos al inicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31/03/2014	Saldos al 31/03/2013
Deducidas del activo					
<u>Créditos por ventas corrientes</u>					
Previsión para deudores incobrables	10.658,49	0,00	0,00	10.658,49	10.658,49
<b>Total del activo</b>	<b>10.658,49</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10.658,49</b>	<b>10.658,49</b>

Ver notas a los estados contables

*[Handwritten signature]*  
María Victoria Barrena  
Presidente

*[Handwritten signature]*  
Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 150  
Auditor Externo

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELI  
Matricula 5102

*[Handwritten signature]*  
MARIA VICTORIA BARRENA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

*[Handwritten signature]*  
Ing EDUARDO M PODAVINI  
- 15 - Representante Técnico

FOLIO  
144

**SABAVISA S.A.**  
**INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
 (Importes expresados en pesos)

Detalle	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Resultados financieros	Otros gastos	Total al 31/03/2014	Total al 31/03/2013
Sueldos	6.593.269,09	0,00	2.406.879,48	0,00	0,00	9.000.148,57	5.344.441,23
Cargas sociales	2.606.959,60	0,00	912.962,17	0,00	0,00	3.519.921,77	1.738.583,63
Honorarios	423.966,19	0,00	800.352,26	0,00	0,00	1.224.318,45	472.723,41
Servicios de inmuebles	127.223,86	0,00	11.949,66	0,00	0,00	139.173,52	63.269,63
Mantenimiento bienes de uso	4.251.459,24	0,00	95.104,66	0,00	0,00	4.346.563,90	2.419.022,32
Servicios de comunicación	0,00	0,00	40.081,56	0,00	0,00	40.081,56	40.967,76
Movilidad y viáticos	95.935,81	0,00	3.543,56	0,00	0,00	99.479,37	77.826,21
Seguros	815,58	0,00	0,00	0,00	0,00	815,58	3.453,44
Diversos	919.662,53	0,00	135.983,86	0,00	0,00	1.055.646,39	544.187,87
Piñeros y gastos de licitación	0,00	66,00	0,00	0,00	0,00	66,00	28.637,62
Materiales	25.843.658,80	0,00	0,00	0,00	0,00	25.843.658,80	19.164.280,62
Fletes	160.466,33	0,00	0,00	0,00	0,00	160.466,33	74.799,44
Combustibles y lubricantes	13.613.254,10	0,00	39.893,84	0,00	0,00	13.653.147,94	12.198.267,16
Amortizaciones	266.934,80	0,00	0,00	0,00	0,00	266.934,80	315.734,80
Papelaría y útiles de oficina	210.026,51	0,00	248.989,48	0,00	0,00	459.015,99	151.755,47
Alquileres	364.822,48	0,00	14.040,00	0,00	0,00	378.862,48	479.670,58
Subcontratos	26.320.869,98	0,00	0,00	0,00	0,00	26.320.869,98	31.978.965,55
Impuestos, tasas y contribuciones	0,00	0,00	1.380.667,19	0,00	0,00	1.380.667,19	618.994,29
Incobrables	0,00	0,00	0,00	0,00	21.051,29	21.051,29	0,00
Intereses impositivos	0,00	0,00	0,00	803.048,21	0,00	803.048,21	740.122,35
Intereses bancarios	0,00	0,00	0,00	(979.885,40)	0,00	(979.885,40)	(1.097.523,23)
Diferencia de cotización	0,00	0,00	0,00	506.756,19	0,00	506.756,19	(9.248,57)
Multas	0,00	0,00	8.925,00	0,00	0,00	8.925,00	1.824,44
Gastos y comisiones bancarias	0,00	0,00	0,00	148.232,90	0,00	148.232,90	111.498,82
Resultado por tenencia	0,00	0,00	0,00	(4.530.076,04)	0,00	(4.530.076,04)	(12.158.217,57)
Impuesto sobre los ingresos brutos	0,00	226.596,10	0,00	0,00	0,00	226.596,10	41.210,66
Participación de terceros en negocios conjuntos	61.680.517,02	53.354,77	4.674.708,17	350.233,92	0,00	66.758.813,88	46.269.767,24
Totales al 31/03/2014	143.479.841,92	280.016,87	10.774.080,89	(3.701.690,22)	21.051,29	150.853.300,75	109.615.015,17
Totales al 31/03/2013	115.172.277,49	232.960,89	6.551.801,53	(12.407.107,12)	65.082,84	129.555.015,63	109.615.015,17

Ver notas a los estados contables

Maria Victoria Barreña  
 Presidente

Vicente Maffeo Calio  
 Contador Público - U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 150  
 Auditor Externo



Ing EDUARDO M. PODAVINI  
 Representante Técnico

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
 Presidente de SABAVISA S.A.



ORIGINAL

FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matrícula 5102

ANEXO VI

**SABAVISA S.A.**  
**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31 DE MARZO DE 2014**  
**COMPARATIVOS CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(Importes expresados en pesos)

Detalle	Monto y clase de la moneda extranjera		Cambio vigente \$	Saldo al 31/03/2014	Saldo al 31/03/2013
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Caja y bancos					
Cuenta corriente bancaria	U\$S	395.243,68	7,90	3.123.215,56	3.055,86
Otros créditos					
Anticipo a proveedores	Euros	0,00		0,00	59.315,09
Total del activo corriente				3.123.215,56	62.370,95
Total del activo				3.123.215,56	62.370,95

Ver notas a los estados contables

Maria Victoria Barrena  
Presidente

Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.U.A.B.A. Tº 98 - Fº 150  
Auditor Externo

MARIA VICTORIA BARRENA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

- 17 -

Ing EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
146

ORIGINAL

ESCRITURA  
FRANCISCO RAFFAELLE  
Matricula

RAFFAELLE

ANEXO VII

SABAVISA S.A.  
PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2014  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR  
(Importes expresados en pesos)

Denominación de la Unión Transitoria de Empresas	% de participación	Caja y Bancos	Créditos por ventas	Otros créditos	Bienes de Uso	Total al 31/03/2014	Total al 31/03/2013
<b>Activo corriente</b>							
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	40,00%	0,00	121.764,84	1.870,98	0,00	123.635,82	123.635,82
Sabavisa S.A. - Angel Boscarino Construcciones - U.T.E.	75,00%	0,00	289.619,56	639,34	0,00	290.258,90	291.885,32
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	283.595,20	43.779.504,03	293.334,93	0,00	44.356.434,16	24.817.181,83
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - José Eleuterio Piñón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	25,00%	10.633,80	1.942.172,96	24.898,57	0,00	1.977.705,33	4.344.369,71
<b>Total activo corriente</b>		<b>294.229,00</b>	<b>46.133.061,39</b>	<b>320.743,82</b>	<b>0,00</b>	<b>46.748.034,21</b>	<b>29.577.072,68</b>

Ver notas a los estados contables

MARIA VICTORIA BARRERA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M PODAVINI  
Representante Técnico

Maria Victoria Barrera  
Presidente

Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150  
Auditor Externo

FOLIO  
147

**SABAVISA S.A.**

**PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2014  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(Importes expresados en pesos)

Denominación de la Unión Transitoria de Empresas	% de participación	Caja y Bancos	Créditos por ventas	Otros créditos	Bienes de Uso	Total al 31/03/2014	Total al 31/03/2013
<b>Activo no corriente</b>							
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	40,00%	0,00	0,00	17.679,82	0,00	17.679,82	17.679,82
Sabavisa S.A. - Angel Boscarino Construcciones - U.T.E.	75,00%	0,00	0,00	58.163,21	0,00	58.163,21	57.002,64
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	0,00	0,00	0,00	814,77	814,77	7.569,38
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - José Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	25,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total activo no corriente</b>		0,00	0,00	75.843,03	814,77	76.657,80	82.251,84
<b>Total activo</b>		294.229,00	46.133.061,39	396.586,85	814,77	46.824.692,01	29.659.324,52

Ver notas a los estados contables

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. BOGAVINI  
Representante Técnico

Maria Victoria Barreña  
Presidente

Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150  
Auditor Externo

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matricula 510.

ORIGINAL

FOLIO  
148

ANEXO VII  
(continuación)

SABAVISIA S.A.

PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2014  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR  
(Importes expresados en pesos)

Denominación de la Unión Transitoria de Empresas	% de participación	Cuentas por pagar	Préstamos	Cargas fiscales	Otros Pasivos	Total al 31/03/2014	Total al 31/03/2013
<b>Pasivo corriente</b>							
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	40,00%	11.361,59	0,00	10.268,27	0,00	21.629,86	21.629,86
Sabavisa S.A. - Angel Boscarino Construcciones - U.T.E.	75,00%	0,00	0,00	1.149,17	0,00	1.149,17	1.149,17
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	4.243.359,99	19.255.657,12	511.623,75	0,00	24.010.640,86	12.651.842,20
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - Jose Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	25,00%	1.174.688,80	0,00	25.172,61	306.515,18	1.506.376,59	2.937.025,57
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>5.429.410,38</b>	<b>19.255.657,12</b>	<b>548.213,80</b>	<b>306.515,18</b>	<b>25.539.796,48</b>	<b>15.611.646,80</b>

Ver notas a los estados contables

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidenta de SABAVISIA S.A.

Ing EDUARDO M PODAVINI  
Representante Técnico



Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150  
Auditor Externo



**SABAVISIA S.A.**

**PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2014  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(Importes expresados en pesos)

Denominación de la Unión Transitoria de Empresas	% de participación	Cuentas por pagar	Préstamos	Cargas fiscales	Otros Pasivos	Total al 31/03/2014	Total al 31/03/2013
<u>Pasivo no corriente</u>							
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	40,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sabavisa S.A. - Angel Boscarino Construcciones - U.T.E.	75,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	0,00	0,00	0,00	11.238.240,94	11.238.240,94	5.776.502,30
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - Jose Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	25,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total pasivo no corriente</b>		0,00	0,00	0,00	11.238.240,94	11.238.240,94	5.776.502,30
<b>Total pasivo</b>		5.429.410,38	19.255.657,12	548.213,80	11.544.756,12	36.778.037,42	21.388.149,10

Ver notas a los estados contables

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISIA S.A.

Ing EDUARDO M PODAVINI  
Representante Técnico

Maria Victoria Barreña  
Presidente

Vicente Roberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150  
Auditor Externo

ORIGINAL

ESCRITANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
matricula 510

FOLIO  
150

ORIGINAL

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matrícula 5102

**SABAVISA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(Importes expresados en pesos)

1. Bases de presentación de los estados contables

1.1. Exposición de la información

Los estados contables han sido preparados siguiendo los procedimientos establecidos en las Resoluciones Técnicas Nº 16, 17 y 18 de la F.A.C.P.C.E.

A los fines de la exposición de la información contable se ha dado cumplimiento a las Resoluciones Técnicas Nº 6, 8 y 9, con las modificaciones de la Resolución Técnica Nº 19 de la F.A.C.P.C.E.

Los componentes financieros implícitos contenidos en las cuentas patrimoniales y de resultado no han sido segregados en razón de que los mismos no son significativos.

1.2. Participación en negocios conjuntos

La sociedad efectúa una parte de sus operaciones asociada en consorcio con otras empresas bajo la forma de "Unión Transitoria de Empresas".

Las participaciones de Sabavisa S.A. en dichos negocios conjuntos, han sido valuadas y expuestas siguiendo los lineamientos establecidos por la Resolución Técnica Nº 14 de la F.A.C.P.C.E. A tal efecto, se han tomado como base para la aplicación del método, los estados contables de los negocios conjuntos al 31 de marzo de 2014 confeccionados sobre la base de criterios similares a los aplicados por Sabavisa S.A.

Como información complementaria se presenta en el Anexo VII un detalle de la parte correspondiente a la participación incluida en cada uno de los rubros de los estados contables.

Con respecto a la unión transitoria de empresas Sabavisa S.A.- Merco Vial S.A. - UTE, en la que Sabavisa S.A. participa como inversor pasivo en los términos de la Resolución Técnica Nº 14, II. A. 6., se aplica la misma norma, sección II. B. 1. c).

1.3. Mecanismo de ajuste aplicado

Las normas contables profesionales establecen que la información contable debe ser presentada en moneda homogénea cuando exista un contexto de inestabilidad monetaria en el país.

La profesión contable consideró que durante el periodo 1 de septiembre de 1995 y hasta el 31 de diciembre de 2001 la moneda Argentina era estable y, en consecuencia, no se requería ajuste por inflación para las transacciones en dicho lapso.

María Victoria Barreña  
Presidente

Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 120  
Auditor Externo

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
151



ORIGINAL



El 16 de julio de 2002 el Poder Ejecutivo Nacional dictó el Decreto 1269/2002, estableciendo que los estados contables debían reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en función de la crisis económica y financiera que atravesaba el país. A su vez, con fecha 20 de marzo de 2003 emite el Decreto 664, considerando que la economía Argentina había ingresado en la senda de la recuperación, habiendo logrado un marco de estabilidad y decidiendo, en consecuencia, suspender el ajuste por inflación a partir del 1º de marzo de 2003.

El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a través de la "Comunicación vinculada con la sanción del Decreto 664/2003" fija su posición al respecto, señalando que en el país no existe un contexto de estabilidad monetaria, y consecuentemente, ratifica lo dispuesto en la Resolución MD 3/2002 que requiere la presentación de información contable en moneda homogénea a partir del 1º de enero de 2002.

Los organismos de contralor concuerdan con el criterio de considerar que no se requiere ajuste por inflación en el período 1 de septiembre de 1995 y hasta el 31 de diciembre de 2001. Sin embargo el Decreto 664/2003 y la Resolución General Nº441 de la Comisión Nacional de Valores, como la Inspección General de Justicia, a través de su Resolución General Nº4/2003 publicada el 22 de abril, dispusieron cancelar la aplicación del método de ajuste por inflación a partir del 1º de marzo de 2003.

Por su parte, el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, mediante la Resolución de la Mesa Directiva Nº10 obligaba a exponer en notas la información contable en moneda homogénea reexpresada al cierre del ejercicio. Posteriormente la Resolución de la Mesa Directiva Nº41 derogó la Resolución MD Nº10 para los ejercicios cerrados a partir del 30 de septiembre de 2003. Por lo expuesto, a partir del ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2004, no se expone en notas la reexpresión de los estados contables por considerarse que los efectos de la variación del poder adquisitivo de la moneda no han sido significativos.

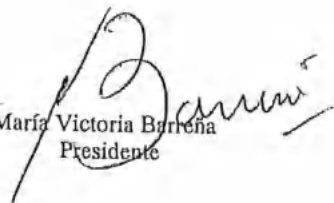
## 2. Criterios de valuación

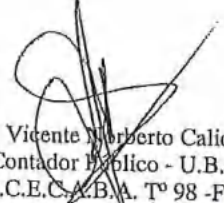
### 2.1. Caja y bancos, créditos y pasivos liquidables en moneda argentina.

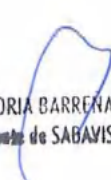
Se encuentran valuados por su valor nominal, incluyendo los resultados financieros pertinentes devengados hasta el cierre del ejercicio.

### 2.2. Créditos liquidables en moneda extranjera.

Se encuentran valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio.

  
María Victoria Barrena  
Presidente

  
Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150  
Auditor Externo

  
MARÍA VICTORIA BARRENA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

- 23 -  
Ing EDUARDO M POGAVINI  
Representante Técnico



**ORIGINAL**

FRANCISCO J. RAFFAELLO  
Matrícula 210.

2.2. Inversiones.

Acciones sin cotización: corresponden a 18.078.122 acciones de Manantial de Cuyo S.A., que han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional. A tal efecto se utilizaron los estados contables de la mencionada sociedad elaborados sobre la base de los mismos criterios contables utilizados para la preparación de los presentes estados contables.

La tenencia de títulos públicos se encuentra valuada a su valor de cotización.

La marca ha sido valuada a su valor de incorporación al patrimonio de la Sociedad.

La valuación final de las inversiones no supera, en su conjunto, el valor recuperable de las mismas.

2.3. Bienes de cambio.

Las existencias de materiales han sido valuadas a sus costos de reposición al cierre del ejercicio.

La valuación final de los bienes de cambio no supera, en su conjunto, el valor recuperable de los mismos.

2.4. Bienes de uso

Fueron valuados a su valor de incorporación al patrimonio de la Sociedad reexpresado en moneda constante conforme lo indicado en nota 1.3, menos las amortizaciones acumuladas hasta el cierre del ejercicio computadas sobre los mismos.

Los valores de los bienes de uso se amortizan a tasas constantes calculadas en base a la vida útil estimada de los respectivos bienes.

Los inmuebles rurales fueron valuados mediante el modelo de revaluación, en base al valor de mercado por la venta contado vigente al 31 de marzo de 2013 neto del efecto de la aplicación del método del impuesto diferido.


La valuación final de los bienes de uso no supera, en su conjunto, el valor recuperable de los mismos.


2.5. Previsiones

Se han constituido para regularizar créditos de dudosa cobrabilidad o para afrontar situaciones contingentes que probablemente originen obligaciones para la Sociedad.

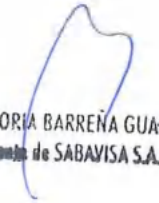
3. Información contable adicional

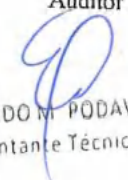
La composición de los principales rubros patrimoniales correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2014 y el 31 de marzo de 2013 es la siguiente:

  
María Victoria Barreña  
Presidente

  
Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150  
Auditor Externo

- 24 -

  
MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

  
Ing. EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
153

ORIGINAL

SCRIBANC  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
MATRICULA 3102

31/03/2014

31/03/2013

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

3.1 Caja y bancos

Caja y otros valores	265.886,52	420.977,25
Bancos en moneda local	31,46	31,46
Bancos en moneda extranjera (anexo VI)	3.123.215,56	3.055,86
Fondos fijos	209.785,68	129.031,27
Banco Finansur plazo fijo	12.351.000,00	12.963.000,00
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	294.229,00	350.578,35
	-----	-----
	16.244.148,22	13.866.674,19
	=====	=====

3.2 Créditos por ventas

Deudores por ventas	15.474.828,89	16.184.606,43
Provisión para deudores incobrables (anexo IV)	(10.658,49)	(10.658,49)
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	46.133.061,39	28.658.985,69
	-----	-----
	61.597.231,79	44.832.933,63
	=====	=====

3.3 Otros créditos

Créditos impositivos	4.183.395,48	1.415.728,28
Fondos a rendir	928.219,82	599.964,77
Préstamos a terceros	33.312.236,39	27.698.935,90
Cuentas particulares	1.894.652,53	5.175.616,29
Anticipo a proveedores	1.259.970,70	2.609.439,77
Anticipo a proveedores del exterior (anexo VI)	0,00	59.315,09
Diversos	81.419,81	75.719,81
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	320.743,82	567.508,64
	-----	-----
	41.980.638,55	38.202.228,55
	=====	=====

Maria Victoria Barreña  
Presidente

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150  
Auditor Externo

Ing EDUARDO M. RODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
154

ORIGINAL

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matricul. 5102

31/03/2014

31/03/2013

3.4 Bienes de cambio  
Materiales

10.635.672,00 1.540.203,90

10.635.672,00 1.540.203,90

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELE  
Matricul. 5102

ACTIVO NO CORRIENTE

3.5 Otros créditos

Participación en negocios conjuntos (anexo VII)

75.843,03 74.682,46

75.843,03 74.682,46

3.6 Inversiones

Según anexos I

37.808.360,68 30.453.683,87

Según anexos II

5.128.765,89 3.195.487,91

Caución en garantía R.G.(AFIP) 846 (nota 6)

(7.129.363,86) (7.129.363,86)

35.807.762,71 26.519.807,92

3.7 Bienes de uso

Según anexo III

129.055.235,71 100.780.987,24

Anticipo proveedores

3.891.027,18 0,00

Participación en negocios conjuntos (anexo VII)

814,77 7.569,38

132.947.077,66 100.788.556,62

Maria Victoria Barreña  
Presidente

Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150  
Auditor Externo

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
155

**ORIGINAL**

ESCRIBAN  
FRANCISCO J. RAFFAELI  
SECRETARIO

31/03/2014

31/03/2013

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

3.8 <u>Cuentas por pagar</u>		
Proveedores locales	35.891.333,82	3.164.215,49
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	5.429.410,38	15.055.184,98
	-----	-----
	41.320.744,20	18.219.400,47
	=====	=====
3.9 <u>Remuneraciones y cargas sociales</u>		
Sueldos a pagar	401.229,60	2.163.325,39
Fondo de desempleo	1.088.430,18	411.337,59
Cargas sociales	408.283,03	397.328,89
Diversos	1.557.025,06	1.032.908,66
	-----	-----
	3.454.967,87	4.004.900,53
	=====	=====
3.10 <u>Cargas fiscales</u>		
Impuestos nacionales a pagar	60.245,76	45.139,02
Impuestos provinciales a pagar	433.772,76	313.500,00
Moratorias Dirección General Impositiva a pagar	173.032,94	584.501,72
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	548.213,80	548.876,77
	-----	-----
	1.215.265,26	1.492.017,51
	=====	=====
3.11 <u>Préstamos</u>		
Saldos en cuentas corrientes	7.646.996,45	7.868.859,48
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	19.255.657,12	158.222,29
	-----	-----
	26.902.653,57	8.027.081,77
	=====	=====
3.12 <u>Anticipos de clientes</u>		
Anticipos alquileres	80.696,44	51.323,36
	-----	-----
	80.696,44	51.323,36
	=====	=====

Maria Victoria Barreña  
Presidente

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150  
Auditor Externo

- 27 -

Ing EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico



**ORIGINAL**

ESCRIBANO  
FRANCISCO J. RAFFAELI  
MATRICULADO N° 1142

**3.13 Otros pasivos**

Gastos concursales a pagar  
Préstamos otras sociedades  
Diversos  
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)

31/03/2014	31/03/2013
20.180,75	20.180,75
2.354.642,90	1.836.223,92
100.762,44	92.187,88
306.515,18	7.585,05
-----	-----
2.782.101,27	1.956.177,60
=====	=====

**PASIVO NO CORRIENTE**

**3.14 Cuentas por pagar**

Proveedores locales

19.432.884,87	4.390,53
-----	-----
19.432.884,87	4.390,53
=====	=====

**3.15 Cargas fiscales**

Diferimientos impositivos (Nota 8)  
Caución en garantía R.G.(AFIP) 846 (nota 6)  
Moratorias Dirección General Impositiva a pagar

7.129.363,86	7.129.363,86
(7.129.363,86)	(7.129.363,86)
1.037.561,69	405.144,97
-----	-----
1.037.561,69	405.144,97
=====	=====

**3.16 Otros pasivos**

Depósito en garantía Directores  
Diversos  
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)

12,00	12,00
12.500,00	6.400,00
11.238.240,94	5.776.502,30
-----	-----
11.250.752,94	5.782.914,30
=====	=====

María Victoria Barreña  
Presidente

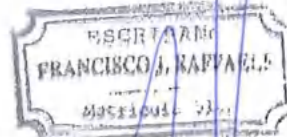
Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 150  
Auditor Externo

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
157

ORIGINAL



4. Restricciones a la distribución de ganancias

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el 5% de la ganancia de cada ejercicio deberá transferirse a la Reserva Legal, hasta que ésta alcance el 20% del Capital Social.

5. Saldos y operaciones con los negocios conjuntos (UTEs)

5.1. Saldos pendientes al cierre del ejercicio.

Ente	Créditos	Cuentas por pagar
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	342.708,72	43.494,27
Sabavisa S.A. - Angel Boscarino Construcciones - U.T.E.	731.562,53	276.433,11
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	15.347.922,60	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - José Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	3.757.143,80	446.591,31

5.2. Operaciones del ejercicio.

Ente	Ventas	Compras
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	0,00	0,00
Sabavisa S.A. - Angel Boscarino Construcciones - U.T.E.	39.500,00	0,00
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	83.887.447,19	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - José Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	5.233.466,46	0,00

6. Bienes de disponibilidad restringida

Al cierre del ejercicio se encontraban caucionadas a favor de la AFIP-DGI un total de 7.300.000 acciones que la Empresa posee en la firma Manantial de Cuyo S.A., por su valor nominal de \$ 1 cada una. Dicha caución de acciones se otorgó de acuerdo a lo dispuesto por la R.G.(AFIP-DGI) N° 846, por diferimientos impositivos correspondientes a: Impuesto al Valor Agregado de los períodos marzo de 2005 a febrero de 2006, abril de 2006 a enero de 2007, junio a diciembre de 2007, febrero, abril, octubre y noviembre de 2008; Impuesto a las Ganancias, anticipos 9 y 10 y saldo de declaración jurada 2007, anticipos 1 a 10 de declaración jurada 2008 y anticipos 1 a 7 de declaración jurada 2009.

Maria Victoria Barreña  
Presidenta

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidenta de SABAVISA S.A.

Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 150  
Auditor Externo

- 29 -

Ing EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico



ORIGINAL

FRANCISCO J. RAFFAELI

Por igual concepto se encuentran caucionados a favor de la AFIP-DGI un total de 1.065.600 Bonos (PARA Rep. Arg.) U\$S, por diferimientos impositivos correspondientes al Impuesto al Valor Agregado de los períodos marzo de 2005 a febrero de 2006, abril de 2006 a enero de 2007, junio de 2007 a diciembre de 2007, febrero, abril y noviembre de 2008; Impuesto a las ganancias, anticipos 9 y 10 y saldo de declaración jurada 2007, anticipos 1 a 9 de declaración jurada 2008 y anticipos 1, 3 y 4 de declaración jurada 2009.

Se exponen deducidas en el activo, rubro inversiones no corrientes, y en el pasivo, deudas fiscales no corrientes, por \$ 7.129.363,86.

7. Deudas Fiscales – Diferimientos Impositivos

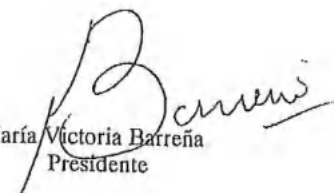
Los diferimientos impositivos incluidos en el rubro Cargas Fiscales No Corrientes, se originan en diferimientos del pago de las sumas correspondientes al saldo de declaraciones juradas mensuales del Impuesto al Valor Agregado, anticipos y saldos de declaraciones juradas del Impuesto a las Ganancias y anticipos del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta.


Este tipo de operaciones está regulada por las Leyes N° 22.021, N° 22.973 y modificaciones y el Decreto N° 1108-ME-02.

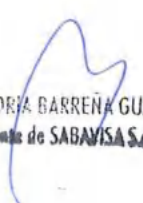
El Directorio de la Empresa ha decidido oportunamente, realizar inversiones en la sociedad Manantial de Cuyo S.A., titular de proyectos promovidos de la provincia de San Juan, dedicada a la producción y comercialización de aceitunas.

8. Estado de capitales al cierre del ejercicio


	\$	Fecha de aprobación por Asamblea de Accionistas del último aumento de capital	Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio del último aumento de capital
Capital inscripto	3.459.087,00	30-03-2004	12-10-2004
Capital emitido y suscripto	8.929.561,00	12-08-2005	-
Capital integrado	8.929.561,00	-	-

  
María Victoria Barreña  
Presidente

  
Vicente Norberto Calio  
Contador Público - U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 150  
Auditor Externo

  
MARÍA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

- 30 -

  
Ing. EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
159




**ORIGINAL**

ESCRIBAN  
FRANCISCO J. RAFFAELI  
Matricul. 510.



**SABAVISA S.A.**

**MEMORIA Y ESTADOS CONTABLES  
AL 31 DE MARZO DE 2015  
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME  
DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**



**MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI**  
Presidente de SABAVISA S.A.



Ing. EDUARDO M. PODAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
160

**ORIGINAL**

INDICE

ESCRIPAN:  
FRANCISCO J. RAFFAELI  
Matricul. 510.  
Página

Memoria.....	1
Informe del Auditor Independiente.....	4
Carátula.....	7
Estado de Situación Patrimonial.....	8
Estado de Resultados.....	9
Estado de Evolución del Patrimonio Neto.....	10
Estado de Flujo de Efectivo .....	11
Anexo I- Inversiones.....	12
Anexo II- Otras inversiones.....	13
Anexo III- Bienes de uso.....	14
Anexo IV- Previsiones.....	15
Anexo V- Información requerida por el Art.64, Inc. b) de la Ley 19.550.....	16
Anexo VI- Activos y pasivos en moneda extranjera .....	17
Anexo VII- Participación de terceros en negocios conjuntos.....	18
Notas a los Estados Contables.....	22

MARIA VICTORIA BARRENA GUALTIERI  
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M PODAVINI  
Representante Técnico

161

ORIGINAL

ESCRIBAN  
FRANCISCO J. RAFF  
Matricul.

ESCRIBAN  
FRANCISCO J. RAFF  
Matricul.

SABAVISA S.A.

## MEMORIA

Señores Accionistas:

De acuerdo a lo establecido por disposiciones legales y estatutarias vigentes, elevamos a su consideración la presente Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, las Notas, los Anexos y el Informe del Auditor Independiente, por el ejercicio económico N° 26, comprendido entre el 1° de abril de 2014 y el 31 de marzo de 2015.

### Análisis de resultados y perspectivas.

Los resultados del período finalizado el 31 de marzo de 2015 muestran un incremento de la ganancia neta del 22,25% respecto del año anterior, a pesar de que se registró una sensible baja en el nivel de actividad. La disminución de las ventas se explica por el hecho de encontrarse próxima a su finalización una de las obras más importantes ejecutadas por la sociedad durante los últimos años, como es la de "Adecuación del Cauce del Río Salado, Tercer Tramo, Sector III", que la sociedad realiza integrando una unión transitoria de empresas con Dragados y Obras Portuarias S.A. y CPC S.A.

Los montos de utilidad bruta, los gastos de comercialización y los gastos de administración se han mantenido prácticamente iguales a los registrados en el período anterior. El único rubro con variación significativa, y que en gran parte explica el acrecentamiento de la ganancia, es el que refleja los resultados financieros y por tenencia, principalmente por los resultados provenientes de inversión en bonos soberanos de Argentina, cuya rentabilidad sigue en aumento.

Con respecto a las perspectivas inmediatas para la sociedad, informamos que han sido adjudicadas, y ha comenzado la ejecución de tres nuevas obras, cuya envergadura permitirá a Sabavisa S.A. mantener el ritmo de crecimiento que la ha caracterizado en los años anteriores. Las nuevas obras en curso son:

- "Construcción de Obra Básica, Pavimento y Puentes – Ruta Provincial N° 1 – Tramo Chajarí – San Jaime – Departamento Federación – Provincia de Entre Ríos". Adjudicada por la Dirección Provincial de Vialidad de Entre Ríos a Lemiro Pablo Pietroboni S.A. – Sabavisa S.A. – UTE. La participación de Sabavisa S.A. es del 50%.
- "Canalización y Dragado del Arroyo El Gato". Comitente: Dirección Provincial de Saneamiento y Obras Hidráulicas de la Provincia de Buenos Aires. Contratista: Vial Agro S.A. – Sabavisa S.A. – UTE. Participación de Sabavisa S.A.: 50%. Importe del contrato. \$ 90.948.766,27. Plazo de ejecución de la obra: 365 días.

- 1 -

MARIA VICTORIA BARREÑA GUALTIERI  
Presidenta de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. BEDAVINI  
Representante Técnico

FOLIO  
162