ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

ORIGINAL

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 Nº 26, comprendido entre el 1º 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, informarmos 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.

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. RODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 462

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

ORIGINAL

- "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.

Estructura Patrimonial

El activo total de la sociedad se ha mantenido casi constante (apenas disminuyó un 0,54%), no obstante lo cual existen variaciones en la composición de los rubros. Con respecto a los rubros del activo corriente, en concordancia con la evolución de las ventas se observa una disminución de los deudores por obras, bienes de cambio y otros créditos, del 16%, 41% y 14% respectivamente. Como contrapartida las disponibilidades han aumentado significativamente, pasando de $ 16 millones en el período anterior, a $ 28 millones al cierre del ejercicio 2015.

En cuanto al pasivo de la sociedad, presenta una disminución de $ 52,6 millones, lo que representa una reducción del endeudamiento del 48%. Ello es consecuencia de los convenios que desde el año 2013 el Directorio viene llevando a cabo con sus principales acreedores comerciales, quienes han concretado sus propuestas de invertir en la empresa, mediante la capitalización de sus acreencias. Consecuentemente, pasivos comerciales por $ 43,44 millones pasaron a incrementar los aportes irrevocables para futura suscripción de acciones. La capitalización y consecuente emisión de acciones se someterá a consideración de la asamblea de accionistas.

Los principales indicadores económico-financieros al 31 de marzo de 2015 son los siguientes:

Prueba Acida:	=	*Activo Cte. – Bs. de Camb.* / *Pasivo Corriente*	=	*115.752.017,45* / *22.533.245,75*	=	***5,136***
Importancia del Cap.Propio:	=	*Patrimonio Neto* / *Activo Total*	=	*242.812.197,67* / *297.675.717,21*	=	***0,815***
Importancia del Pas. Exigible:	=	*Pasivo Corriente* / *Activo Total*	=	*22.533.245,75* / *297.675.717,21*	=	***0,075***
Endeudamiento a Corto Plazo:	=	*Pasivo Corriente* / *Patrimonio Neto*	=	*22.533.245,75* / *242.812.197,67*	=	***0,092***
Coeficiente de Inmovilización	=	*Activo no Corriente* / *Patrimonio Neto*	=	*175.362.858,06* / *242.812.197,67*	=	***0,722***

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 163

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

ORIGINAL

Endeudamiento:	=	*Pasivo Total*	=	*54.863.519,54*	=	***0,226***
		Patrimonio Neto		*242.812.197,67*		

Los indicadores de rentabilidad del período son los siguientes:

Renta Neta s/Ingresos:	=	*Utilidad Neta*	=	*8.554.681,94*	=	***0,084***
		Ing.Neto Op.		*101.845.294,84*		
Renta Neta s/Cap.Propio	=	*Utilidad Neta*	=	*8.554.681,94*	=	***0,035***
		Patrimonio Neto		*242.812.197,67*		

Agradecimiento.

El Directorio expresa su agradecimiento a la comprometida colaboración del personal, como así también al valioso apoyo recibido de asesores, proveedores y clientes.

Buenos Aires, junio de 2015.

EL DIRECTORIO
María Victoria Barreña
Presidente

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 164

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 2015, 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 8 y los anexos I a VII. Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de marzo de 2014 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.

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 165

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

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 2015, 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. 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.

c) Al 31 de marzo de 2015, las deudas devengadas a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surgen de los registros contables ascendían a $290.557,56, los cuales no eran exigibles a dicha fecha.

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 166

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE- Continuación

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, 8 de junio de 2015.

Vicente Norberto Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
C.U.I.T. 20-04377968-1

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

Nº H 0653674

Buenos Aires 19/ 6/2015 01 0 T. 57 Legalización: N143416

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 8/ 6/2015 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2015 perteneciente a SABAVISA S.A. 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 20-04377968-1 tiene registrada en la matricula CP Tº 0098 Fº 150 que se han efectuado los controles de matricula 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 Soc. Tº Fº

pgu

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

C 7.00

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. POCAVIN
Representante Técnico

FOLIO 167

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

SABAVISA S.A.

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

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015

Ejercicio Económico Nº26

Iniciado el 1º de abril de 2014 – Finalizado el 31 de marzo de 2015

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

Cantidad y características de las Acciones en circulación	Suscripto	Integrado
1.475.000 acciones ordinarias escriturales de Valor Nominal $1 y de 1 voto por acción	1.475.000,00	1.475.000,00
1.984.087 acciones preferidas escriturales de Valor Nominal $1 por acción y sin voto	1.984.087,00	1.984.087,00
	3.459.087,00	3.459.087,00

María Victoria Barreña
Presidente

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

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

FOLIO 168

SABAVISA S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2015

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Importes expresados en pesos)

	31/03/2015	31/03/2014
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (notas 2.1, 3.1, anexos VI y VII)	28.256.398,99	16.244.148,22
Créditos por ventas (notas 2.1, 2.5, 3.2 y anexos IV y VII)	51.546.311,48	61.597.231,79
Otros créditos (notas 2.1, 3.3 y anexo VII)	35.949.306,98	41.980.638,55
Bienes de cambio (notas 2.3, 3.4 y anexo VII)	6.560.841,70	10.635.672,00
Total del activo corriente	122.312.859,15	130.457.690,56
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (notas 2.1, 3.5 y anexo VII)	69.929,31	75.843,03
Inversiones (notas 2.2, 3.6 y anexos I y II)	42.196.342,35	35.807.762,71
Bienes de uso (notas 2.4, 3.7 y anexos III y VII)	133.096.586,40	132.947.077,66
Total del activo no corriente	175.362.858,06	168.830.683,40
Total del activo	297.675.717,21	299.288.373,96

	31/03/2015	31/03/2014
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (notas 2.1, 3.8 y anexo VII)	4.627.942,50	41.320.744,20
Remuneraciones y cargas sociales (notas 2.1, 3.9 y anexo VII)	3.607.619,48	3.454.967,87
Cargas fiscales (notas 2.1, 3.10 y anexo VII)	974.278,87	1.215.265,26
Préstamos (notas 2.1, 3.11 y anexo VII)	10.269.703,52	26.902.653,57
Anticipos de clientes (notas 2.1 y 3.12)	1.450.413,22	80.696,44
Otros pasivos (notas 2.1 y 3.13 y anexo VII)	1.603.288,16	2.782.101,27
Total del pasivo corriente	22.533.245,75	75.756.428,61
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (notas 2.1, 3.14 y anexo VII)	15.631.448,75	19.432.884,87
Cargas fiscales (notas 2.1 y 3.15)	889.412,51	1.037.561,69
Otros pasivos (notas 2.1 y 3.16 y anexo VII)	15.809.412,53	11.250.752,94
Total del pasivo no corriente	32.330.273,79	31.721.199,50
Total del pasivo	54.863.519,54	107.477.628,11
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	242.812.197,67	191.810.745,85
Total del pasivo más patrimonio neto	297.675.717,21	299.288.373,96

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

María Victoria Barreña
Presidente

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

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

FOLIO 169

ESCRIBANO FRANCISCO J. RAFFAELE Matrícula 5102

ORIGINAL

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

SABAVISA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Importes expresados en pesos)

	31/03/2015	31/03/2014
Certificados de obras y servicios varios	101.845.294,84	160.038.247,46
Costo de certificados de obras y servicios (anexo V)	(85.237.833,82)	(143.479.841,92)
Resultado bruto	16.607.461,02	16.558.405,54
Gastos de comercialización (anexo V)	(273.919,84)	(280.016,87)
Gastos de administración (anexo V)	(10.280.646,47)	(10.774.080,89)
Otros gastos (anexo V)	(1.178,00)	(21.051,29)
Otros ingresos y egresos	(675.603,52)	(480.438,89)
Resultados financieros y por tenencia (anexo V)	4.873.650,22	3.701.690,22
Sub-total	(6.357.697,61)	(7.853.897,72)
Resultado Neto	10.249.763,41	8.704.507,82
Quebrantos / Impuesto a las ganancias	(1.695.081,47)	(1.725.498,20)
Ganancia del ejercicio	8.554.681,94	6.979.009,62

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

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 140

SABAVISA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

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 31/03/15	Total patrimonio neto al 31/03/14
Saldos iniciales ajustados	8.929.561,00	750.789,18	60.507.902,87	1.303.592,31	96.681.801,25	40.016,80	23.597.082,44	191.810.745,85	185.881.736,23
Según Asamblea de accionistas del									
- Reserva legal				348.950,48			(348.950,48)	0,00	0,00
- Honorarios Directorio							(1.000.000,00)	(1.000.000,00)	(1.050.000,00)
Desafectación aumento de capital	(5.470.474,00)						5.470.474,00	0,00	0,00
Capitalización de pasivos comerciales			43.446.769,88				0,00	43.446.769,88	0,00
Resultado del ejercicio							8.554.681,94	8.554.681,94	6.979.009,62
Saldos al cierre	3.459.087,00	750.789,18	103.954.672,75	1.652.542,79	96.681.801,25	40.016,80	36.273.287,90	242.812.197,67	191.810.745,85

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

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

ESCRIBANO FRANCISCO J. RAFFAELE Matrícula 5102

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

ORIGINAL

SABAVISA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Importes expresados en pesos)

	31/03/2015	31/03/2014
VARIACION DE LOS FONDOS		
Fondos al inicio	16.244.148,22	13.866.674,19
Variación de los fondos	12.012.250,77	2.377.474,03
Fondos al cierre	28.256.398,99	16.244.148,22
CAUSAS DE LA VARIACION		
Fondos por las actividades operativas		
Fondos generados por las operaciones ordinarias		
Resultado ordinario	8.554.681,94	6.979.009,62
Amortizaciones del ejercicio	1.938.141,24	274.064,27
Asignación de honorarios al Directorio	(1.000.000,00)	(1.050.000,00)
Resultado por tenencia proveniente de inversiones	(3.488.579,64)	(4.209.138,65)
Total de fondos por las actividades operativas	6.004.243,54	1.993.935,24
Fondos por actividades de inversión		
(Aumento) disminución de créditos por ventas	10.050.920,31	(16.764.298,16)
(Aumento) disminución de otros créditos	6.037.245,29	(3.779.570,57)
(Aumento) disminución de inversiones	(2.900.000,00)	(5.078.816,14)
(Aumento) disminución de bienes de cambio	4.074.830,30	(9.095.468,10)
Compra de bienes de uso	(2.087.649,98)	(32.432.585,31)
Total de fondos por actividades de inversión	15.175.345,92	(67.150.738,28)
Fondos por las actividades de financiación		
Aumento (disminución) de deudas comerciales	2.952.532,06	42.529.838,07
Aumento (disminución) de deudas sociales	152.651,61	(549.932,66)
Aumento (disminución) de deudas fiscales	(389.135,57)	355.664,47
Aumento (disminución) de anticipo de clientes	1.369.716,78	29.373,08
Aumento (disminución) de deudas financieras	(16.632.950,05)	18.875.571,80
Aumento (disminución) de otros pasivos	3.379.846,48	6.293.762,31
Total de fondos por las actividades de financiación	(9.167.338,69)	67.534.277,07
Variación de fondos	12.012.250,77	2.377.474,03

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

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 172

ANEXO I

SABAVISA S.A.

INVERSIONES EN ACCIONES. DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE.
PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES AL 31 DE MARZO DE 2015 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Importes expresados en pesos)

Emisor y características de los valores	Clase	Valor Nominal	Cantidad	Valor registrado 31/03/2015	Valor registrado 31/03/2014	Datos sobre la sociedad emisora					% de participación
						Actividad principal	Capital suscripto V.N.	Aportes irrevocables	Total acciones y aportes irrevocables	Total del Patrimonio neto	
Inversiones no corrientes											
Manantial de Cuyo S.A.	Ord. Nomin. No endosables	1	22.619.596	39.080.202,78	37.808.360,68	Cultivo de olivo	46.102.776,00	3.331.692,36	49.434.468,36	81.320.604,70	49,063%
Subtotal				39.080.202,78	37.808.360,68						

Ver notas a los estados contables

María Victoria Barreña
Presidente

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

ORIGINAL

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

FOLIO 173

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

ANEXO II

SABAVISA S.A.
OTRAS INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Importes expresados en pesos)

Descripción	Cantidad	Valor de libros al 31/03/2015	Valor de libros al 31/03/2014
Inversiones no corrientes			
En bonos			
Bonos (P.A.R.A.) Republica Argentina	1.065.600	6.788.161,29	4.571.423,91
		6.788.161,29	4.571.423,91
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	537.341,98
Manantial de Cuyo S.A.		2.900.000,16	0,00
		3.437.342,14	537.341,98
Total		10.245.503,43	5.128.765,89

Ver notas a los estados contables

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 174

ANEXO III

SABAVISA S.A.

BIENES DE USO

COMPOSICION Y EVOLUCION DURANTE EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

(Importes expresados en pesos)

Cuenta Principal	Valor de origen				Depreciaciones				Neto resultante al 31/03/2015	Neto resultante al 31/03/2014
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Inmuebles rurales	97.250.568,55	0,00	0,00	97.250.568,55	0,00	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	138.032,92	0,00	6.572,98	144.605,90	184.043,68	190.616,66
Acoplados	1.280.000,00	1.280.000,00	0,00	2.560.000,00	0,00	0,00	64.000,00	64.000,00	2.496.000,00	1.280.000,00
Automotores	578.018,82	0,00	0,00	578.018,82	572.018,82	0,00	6.000,00	578.018,82	0,00	6.000,00
Basculas	19.678,41	0,00	0,00	19.678,41	19.678,41	0,00	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	0,00	54.643,09	0,00	0,00
Camiones	3.964.837,32	0,00	0,00	3.964.837,32	1.164.837,32	0,00	280.000,00	1.444.837,32	2.520.000,00	2.800.000,00
Camionetas	424.000,00	0,00	0,00	424.000,00	0,00	0,00	42.400,00	42.400,00	381.600,00	424.000,00
Casillas	56.797,33	0,00	0,00	56.797,33	56.797,33	0,00	0,00	56.797,33	0,00	0,00
Embarcaciones	21.170.012,66	512.495,50	0,00	21.682.508,16	864.749,91	0,00	1.058.552,91	1.923.302,82	19.759.205,34	20.305.262,75
Equipos viales menores	261.774,15	0,00	0,00	261.774,15	261.774,14	0,00	0,00	261.774,14	0,01	0,01
Excavadoras	240.000,00	0,00	0,00	240.000,00	0,00	0,00	12.000,00	12.000,00	228.000,00	240.000,00
Grandes equipos viales	4.950.821,00	0,00	0,00	4.950.821,00	1.519.306,86	0,00	226.064,14	1.745.371,00	3.205.450,00	3.431.514,14
Grupos electrógenos	423.362,27	0,00	0,00	423.362,27	3.518,27	0,00	41.984,40	45.502,67	377.859,60	419.844,00
Instrumental	11.912,37	0,00	0,00	11.912,37	11.912,37	0,00	0,00	11.912,37	0,00	0,00
Maquinarias agrícolas	35.425,05	0,00	0,00	35.425,05	35.425,05	0,00	0,00	35.425,05	0,00	0,00
Maquinas y herramientas	43.451,09	0,00	0,00	43.451,09	42.912,26	0,00	134,73	43.046,99	404,10	538,83
Muebles y útiles administración	101.884,43	31.827,44	0,00	133.711,87	84.193,66	0,00	2.382,01	86.575,67	47.136,20	17.690,77
Plantas dosificadoras	1.620.000,00	0,00	0,00	1.620.000,00	0,00	0,00	81.000,00	81.000,00	1.539.000,00	1.620.000,00
Rodados	583.139,64	0,00	0,00	583.139,64	583.139,64	0,00	0,00	583.139,64	0,00	0,00
Tanques	121.113,99	0,00	0,00	121.113,99	2.313,99	0,00	5.940,00	8.253,99	112.860,00	118.800,00
Tractores	950.400,00	0,00	0,00	950.400,00	0,00	0,00	47.520,00	47.520,00	902.880,00	950.400,00
Total	134.470.489,75	1.824.322,94	0,00	136.294.812,69	5.415.254,04	0,00	1.874.551,17	7.289.805,21	129.005.007,48	129.055.235,71

Ver notas a los estados contables

María Victoria Barreña
Presidente

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Tecnico

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

FOLIO 435

ESCRIBANO FRANCISCO J. RAFFAELE

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

ORIGINAL

ANEXO IV

SABAVISA S.A.
PREVISIONES AL 31 DE MARZO DE 2015
(Importes expresados en pesos)

Rubros	Saldos al inicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31/03/2015	Saldos al 31/03/2014
Deducidas del activo					
Créditos por ventas corrientes					
Previsión para deudores incobrables	10.658,49	0,00	0,00	10.658,49	10.658,49
Total del activo	10.658,49	0,00	0,00	10.658,49	10.658,49

Ver notas a los estados contables

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 176

ANEXO V

SABAVISA S.A.

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART.64. INC. B) DE LA LEY Nº 19.550

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 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 31/03/2015	Total al 31/03/2014
Sueldos	5.549.272,93	0,00	2.611.596,70	0,00	0,00	8.160.869,63	9.000.148,57
Cargas sociales	2.695.624,96	0,00	1.004.074,68	0,00	0,00	3.699.699,64	3.519.921,77
Honorarios	652.181,35	0,00	823.474,34	0,00	0,00	1.475.655,69	1.224.318,45
Servicios de inmuebles	100.059,16	0,00	19.806,39	0,00	0,00	119.865,55	139.173,52
Mantenimiento bienes de uso	2.638.082,51	0,00	50.979,23	0,00	0,00	2.689.061,74	4.346.563,90
Servicios de comunicación	0,00	0,00	6.772,01	0,00	0,00	6.772,01	40.081,56
Movilidad y viáticos	94.541,57	0,00	11.197,95	0,00	0,00	105.739,52	99.479,37
Seguros	169.828,52	0,00	0,00	0,00	0,00	169.828,52	815,58
Diversos	1.084.634,02	0,00	155.876,44	0,00	0,00	1.240.510,46	1.055.646,39
Pliegos y gastos de licitación	0,00	43.264,46	0,00	0,00	0,00	43.264,46	66,00
Materiales	19.889.420,61	0,00	0,00	0,00	0,00	19.889.420,61	25.843.658,80
Fletes	362.253,67	0,00	0,00	0,00	0,00	362.253,67	160.466,33
Combustibles y lubricantes	5.835.076,66	0,00	30.787,13	0,00	0,00	5.865.863,79	13.653.147,94
Amortizaciones	1.874.551,17	0,00	0,00	0,00	0,00	1.874.551,17	266.934,80
Papelería y útiles de oficina	78.303,55	0,00	268.969,49	0,00	0,00	347.273,04	459.015,99
Alquileres	165.393,10	0,00	157.719,04	0,00	0,00	323.112,14	378.862,48
Subcontratos	10.320.584,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.320.584,00	26.320.869,98
Impuestos, tasas y contribuciones	0,00	0,00	1.790.279,14	0,00	0,00	1.790.279,14	1.380.667,19
Incobrables	0,00	0,00	0,00	0,00	1.178,00	1.178,00	21.051,29
Intereses impositivos	0,00	0,00	0,00	566.573,10	0,00	566.573,10	803.048,21
Intereses bancarios	0,00	0,00	0,00	(1.399.427,64)	0,00	(1.399.427,64)	(979.885,40)
Diferencia de cotización	0,00	0,00	0,00	(353.669,26)	0,00	(353.669,26)	506.756,19
Multas	0,00	0,00	93.504,94	0,00	0,00	93.504,94	8.925,00
Gastos y comisiones bancarias	0,00	0,00	0,00	103.363,00	0,00	103.363,00	148.232,90
Resultado por tenencia	0,00	0,00	0,00	(3.825.556,80)	0,00	(3.825.556,80)	(4.530.076,04)
Impuesto sobre los ingresos brutos	0,00	187.798,00	0,00	0,00	0,00	187.798,00	226.596,10
Participación de terceros en negocios conjuntos	33.728.026,04	42.857,38	3.255.608,99	35.067,38	0,00	37.061.559,79	66.758.813,88
Totales al 31/03/2015	85.237.833,82	273.919,84	10.280.646,47	(4.873.650,22)	1.178,00	90.919.927,91	
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

Ver notas a los estados contables

FOLIO

Maria Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

María Victoria Barreña
Presidente

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

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

ESCRIBANO FRANCISCO J. RAFFAELE

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

ANEXO VI

SABAVISA S.A.

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31 DE MARZO DE 2015

COMPARATIVOS CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Importes expresados en pesos)

Detalle	Monto y clase de la moneda extranjera		Cambio vigente $	Saldo al 31/03/2015	Saldo al 31/03/2014
ACTIVO					
Activo corriente					
Caja y bancos					
Cuenta corriente bancaria	U$S	435.016,08	8,76	3.810.740,85	3.123.215,56
Total del activo corriente				3.810.740,85	3.123.215,56
Total del activo				3.810.740,85	3.123.215,56

Ver notas a los estados contables

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 178

ANEXO VII

SABAVISA S.A.

PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2015

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 cambio	Bienes de uso	Total al 31/03/2015	Total al 31/03/2014
Activo corriente								
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	40,00%	0,00	121.764,84	1.870,98	0,00	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	0,00	290.258,90	290.258,90
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	812.253,48	7.936.409,12	365.572,86	0,00	0,00	9.114.235,46	44.356.434,16
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - José Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	25,00%	18.305,59	36.141,21	59.829,29	0,00	0,00	114.276,09	1.977.705,33
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Merco Vial S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,00%	78.149,53	4.514.567,10	10.864,64	378.635,89	0,00	4.982.217,16	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	257,18	10.187.712,27	16.382,78	0,00	0,00	10.204.352,23	0,00
Vial Agro S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	1.376.353,55	4.078.235,51	959.507,96	0,00	0,00	6.414.097,02	0,00
Total activo corriente		2.285.319,33	27.164.449,61	1.414.667,85	378.635,89	0,00	31.243.072,68	46.748.034,21

Ver notas a los estados contables

ORIGINAL

María Victoria Barreña
Presidente

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

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

ESCRIBANO FRANCISCO J. RAFFAELE

ANEXO VII
(continuación)

SABAVISA S.A.

PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2015

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 cambio	Bienes de uso	Total al 31/03/2015	Total al 31/03/2014
Activo no corriente								
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	40,00%	0,00	0,00	17.679,82	0,00	0,00	17.679,82	17.679,82
Sabavisa S.A. - Angel Boscarino Construcciones - U.T.E.	75,00%	0,00	0,00	52.249,49	0,00	0,00	52.249,49	58.163,21
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01	-0,01	814,77
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	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Merco Vial S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	171.651,75	171.651,75	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vial Agro S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total activo no corriente		0,00	0,00	69.929,31	0,00	171.651,74	241.581,05	76.657,80
Total activo		2.285.319,33	27.164.449,61	1.484.597,16	378.635,89	171.651,74	31.484.653,73	46.824.692,01

Ver notas a los estados contables

ORIGINAL

FOLIO 480

María Victoria Barreña
Presidente

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

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

ESCRIBANO FRANCISCO J. RAFFAELE Matrícula

ANEXO VII
(continuación)

SABAVISA S.A.

PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2015

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Importes expresados en pesos)

Denominación de la Unión Transitoria de Empresas	% de participación	Cuentas por pagar	Préstamos	Cargas fiscales	Remuneraciones y cargas sociales	Otros Pasivos	Total al 31/03/2015	Total al 31/03/2014
Pasivo corriente								
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	40,00%	11.361,59	0,00	10.268,27	0,00	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	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%	159.589,88	161.465,27	46.635,76	4.900,51	0,00	372.591,42	24.010.640,86
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - Jose Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	25,00%	68.826,62	0,00	574,52	0,00	3.000,00	72.401,14	1.506.376,59
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Merco Vial S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,00%	979.913,48	0,00	56.472,22	0,00	0,00	1.036.385,70	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	0,00	0,00	163.123,40	0,00	0,00	163.123,40	0,00
Vial Agro S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	589.726,20	0,00	160.955,12	0,00	0,00	750.681,32	0,00
Total pasivo corriente		1.809.417,77	161.465,27	439.178,46	4.900,51	3.000,00	2.417.962,01	25.539.796,48

Ver notas a los estados contables

ORIGINAL

FOLIO 867

María Victoria Barreña
Presidente

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

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

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
MATRICULA 3102

ANEXO VII
(continuación)

SABAVISA S.A.

PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2015

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Importes expresados en pesos)

Denominación de la Unión Transitoria de Empresas	% de participación	Cuentas por pagar	Préstamos	Cargas fiscales	Remuneraciones y cargas sociales	Otros Pasivos	Total al 31/03/2015	Total al 31/03/2014
Pasivo no corriente								
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	40,00%	0,00	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	0,00
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	3.135.110,09	0,00	0,00	0,00	4.154.122,88	7.289.232,97	11.238.240,94
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	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Merco Vial S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	3.721.347,16	3.721.347,16	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	41.813,03	41.813,03	0,00
Vial Agro S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	3.305.076,21	3.305.076,21	0,00
Total pasivo no corriente		3.135.110,09	0,00	0,00	0,00	11.222.359,28	14.357.469,37	11.238.240,94
Total pasivo		4.944.527,86	161.465,27	439.178,46	4.900,51	11.225.359,28	16.775.431,38	36.778.037,42

Ver notas a los estados contables

María Victoria Barreña
Presidente

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

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

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

SABAVISA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015
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 2015 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.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Tecnico

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

FOLIO 183

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 Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 184

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

2.2. Inversiones.

Acciones sin cotización: corresponden a 22.619.596 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 2015 y el 31 de marzo de 2014 es la siguiente:

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. BODAVINI
Representante Técnico

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

	31/03/2015	31/03/2014
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
3.1 Caja y bancos		
Caja y otros valores	545.798,76	265.886,52
Bancos en moneda local	31,46	31,46
Bancos en moneda extranjera (anexo VI)	3.810.740,85	3.123.215,56
Fondos fijos	130.327,64	209.785,68
Banco Finansur plazo fijo	21.484.180,95	12.351.000,00
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	2.285.319,33	294.229,00
	28.256.398,99	16.244.148,22
3.2 Créditos por ventas		
Deudores por ventas	24.392.520,36	15.474.828,89
Previsión para deudores incobrables (anexo IV)	(10.658,49)	(10.658,49)
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	27.164.449,61	46.133.061,39
	51.546.311,48	61.597.231,79
3.3 Otros créditos		
Créditos impositivos	2.147.244,16	4.183.395,48
Fondos a rendir	1.733.693,49	928.219,82
Préstamos a terceros	28.318.494,88	33.312.236,39
Cuentas particulares	1.675.234,89	1.894.652,53
Anticipo a proveedores	578.551,90	1.259.970,70
Diversos	81.419,81	81.419,81
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	1.414.667,85	320.743,82
	35.949.306,98	41.980.638,55

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

F° 186

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

ORIGINAL

	31/03/2015	31/03/2014
3.4 Bienes de cambio		
Materiales	6.182.205,81	10.635.672,00
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	378.635,89	0,00
	6.560.841,70	10.635.672,00

ACTIVO NO CORRIENTE

3.5 Otros créditos		
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	69.929,31	75.843,03
	69.929,31	75.843,03
3.6 Inversiones		
Según anexos I	39.080.202,78	37.808.360,68
Según anexos II	10.245.503,43	5.128.765,89
Caución en garantía R.G.(AFIP) 846 (nota 6)	(7.129.363,86)	(7.129.363,86)
	42.196.342,35	35.807.762,71
3.7 Bienes de uso		
Según anexo III	129.005.007,48	129.055.235,71
Anticipo proveedores	3.919.927,18	3.891.027,18
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	171.651,74	814,77
	133.096.586,40	132.947.077,66

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 187

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

	31/03/2015	31/03/2014
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
3.8 Cuentas por pagar		
Proveedores locales	2.818.524,73	35.891.333,82
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	1.809.417,77	5.429.410,38
	4.627.942,50	41.320.744,20
3.9 Remuneraciones y cargas sociales		
Sueldos a pagar	977.902,05	401.229,60
Fondo de desempleo	639.525,90	1.088.430,18
Cargas sociales	383.336,98	408.283,03
Diversos	1.601.954,04	1.557.025,06
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	4.900,51	0,00
	3.607.619,48	3.454.967,87
3.10 Cargas fiscales		
Impuestos nacionales a pagar	10.389,85	60.245,76
Impuestos provinciales a pagar	336.743,56	433.772,76
Moratorias Dirección General Impositiva a pagar	187.967,00	173.032,94
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	439.178,46	548.213,80
	974.278,87	1.215.265,26
3.11 Préstamos		
Saldos en cuentas corrientes	10.108.238,25	7.646.996,45
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	161.465,27	19.255.657,12
	10.269.703,52	26.902.653,57
3.12 Anticipos de clientes		
Anticipos alquileres	0,00	80.696,44
Anticipos por obras	1.450.413,22	0,00
	1.450.413,22	80.696,44

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

	31/03/2015	31/03/2014
3.13 Otros pasivos		
Gastos concursales a pagar	20.180,75	20.180,75
Préstamos otras sociedades	1.500.819,47	2.354.642,90
Diversos	79.287,94	100.762,44
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	3.000,00	306.515,18
	1.603.288,16	2.782.101,27

PASIVO NO CORRIENTE

3.14 Cuentas por pagar		
Proveedores locales	12.496.338,66	19.432.884,87
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	3.135.110,09	0,00
	15.631.448,75	19.432.884,87
3.15 Cargas fiscales		
Diferimientos impositivos (Nota 7)	7.129.363,86	7.129.363,86
Caución en garantía R.G.(AFIP) 846 (nota 6)	(7.129.363,86)	(7.129.363,86)
Moratorias Dirección General Impositiva a pagar	889.412,51	1.037.561,69
	889.412,51	1.037.561,69
3.16 Otros pasivos		
Depósito en garantía Directores	12,00	12,00
Diversos	12.500,00	12.500,00
Préstamos otras sociedades	4.574.541,25	0,00
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	11.222.359,28	11.238.240,94
	15.809.412,53	11.250.752,94

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 188

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

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.	11.676.264,63	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - José Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	360.519,03	115.849,51
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. – Sabavisa S.A. – U.T.E.	10.021.217,91	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. – Merco Vial S.A. – Sabavisa S.A. – U.T.E.	1.755.000,00	230.780,72
Vial Agro S.A. – Sabavisa S.A. – U.T.E.	3.206.548,43	0,00

5.2. Operaciones del ejercicio.

Ente	Ventas	Compras
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. – U.T.E.	37.401.986,36	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - José Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	3.779.437,43	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. – Sabavisa S.A. – U.T.E.	3.790.742,46	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. – Merco Vial S.A. – Sabavisa S.A. – U.T.E.	3.874.556,96	0,00
Vial Agro S.A. – Sabavisa S.A. – U.T.E.	5.970.767,38	0,00

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 180

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELI
Matrícula 5107

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) Nº 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.

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 Nacionales Nº 22.021, Nº 22.973 y modificaciones y el Decreto Nº 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	3.459.087,00	-	-
Capital integrado	3.459.087,00	-	-

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 181

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 510.

SABAVISA S.A.

MEMORIA Y ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2016
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME
DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

INDICE

		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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 183

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

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 Nº 27, comprendido entre el 1º de abril de 2015 y el 31 de marzo de 2016.

Análisis de resultados y perspectivas.

En el ejercicio 2016 se han superado ampliamente las expectativas formuladas al inicio. A pesar de que se trató de un año electoral, donde se registró una fuerte contracción de la inversión en obra pública, la empresa ha logrado incrementar sus operaciones, alcanzando un total de ingresos por ventas de $148,28 millones, lo que representa un aumento del 31% respecto del año anterior. Sin embargo, el precio de los insumos ha aumentado a un ritmo creciente en la segunda mitad del ejercicio, ocasionado que los costos de obra se elevaran en mayor proporción, en detrimento de la utilidad bruta, que a pesar de ello continuó siendo positiva y alcanzó los $7,84 millones. Los gastos de comercialización y administración no exhiben variaciones significativas, mientras que el rubro que expone los resultados financieros presenta una importante ganancia obtenida mediante una eficiente gestión de los activos líquidos disponibles: los ingresos del rubro provienen de operaciones de cobertura en el mercado financiero, de los intereses ganados por colocaciones temporarias de fondos, y de la renta por la tenencia de bonos soberanos argentinos. Finalmente, la utilidad neta del ejercicio, de $8,02 millones, se mantuvo en valores similares a los de ejercicios anteriores.

Considerando únicamente las obras en curso, la sociedad tiene asegurado para el próximo ejercicio un mínimo de operaciones que mantendrá constante el nivel de actividad. Si sumamos a ello los coincidentes pronósticos de reactivación de la obra pública para fines del 2016, concluimos que las perspectivas para el próximo ejercicio son buenas. En lo que concierne puntualmente a la especialidad principal de la empresa, se ha anunciado el llamado a licitación para grandes obras de dragado, continuación de las que venimos ejecutando desde hace varios años, para las que estamos bien posicionados por haber acumulado valiosa experiencia y capacidad técnica.

Las obras en curso a la fecha de cierre del ejercicio 2016 son:

- "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%. El monto original del contrato es de $669.975.876,10 y su ejecución se encuentra en la etapa final.

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 184

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

- "Desagües y Control de Inundaciones en La Boca – Barracas, Ciudad de Bs. As.". Comitente: Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires. Contratista: Sabavisa S.A. – Merco Vial S.A. UTE. La participación de Sabavisa S.A. es del 10%. Monto del contrato: $67.968.803,05. Plazo de ejecución de la obra: 40 meses. Plazo faltante: 9 meses.
- "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. $ 997.328.697,13. Plazo de ejecución de la obra: 365 días. Plazo faltante: 150 días.
- "Ampliación de Capacidad del Canal A, II Etapa, Provincia de Buenos Aires". Comitente: Ministerio de Infraestructura, Vivienda y Servicios Públicos. Contratista: Vial Agro S.A. – Sabavisa S.A. – Canal A –UT. Participación de Sabavisa S.A.: 50%. Importe del contrato. $ 93.859.822,36. Plazo de ejecución de la obra: 365 días. Plazo faltante: 300 días.
- "Puente Ruta Provincial N° 15 Sobre el Arroyo El Gato, Pdo. De Ensenada". Comitente: Mrio. De Infraestructura, Vivienda y Serv. Públicos. Contratista: Vial Agro S.A. – Sabavisa S.A. – Puente – UT. Participación de Sabavisa S.A.: 50%. Importe del contrato. $ 42.756.257,29. Plazo de ejecución de la obra: 365 días. Plazo faltante: 365 días.

Estructura Patrimonial

La variación patrimonial más significativa se observa en los bienes de uso. Con la llegada del nuevo gobierno y la anunciada salida del cepo cambiario se produjo el brusco aumento de la cotización del dólar. Como es sabido, en nuestro país la valuación de los inmuebles está fuertemente ligada a las variaciones en la cotización de la moneda extranjera. Consecuentemente se hizo necesario actualizar la valuación de los inmuebles rurales de propiedad de la empresa. El revalúo técnico realizado significó un incremento de los bienes de uso de $ 87,34 millones, que explica la mayor parte del incremento del activo, que fue del 25,9%, y con contrapartida en un incremento equivalente del patrimonio de la sociedad.

Los principales indicadores económico-financieros al 31 de marzo de 2016 son los siguientes:

$$\textit{Prueba Acida:} = \frac{\textit{Activo Cte. – Bs. de Camb.}}{\textit{Pasivo Corriente}} = \frac{131.337.400,95}{38.487.480,02} = 3,412$$

$$\textit{Importancia del Cap.Propio:} = \frac{\textit{Patrimonio Neto}}{\textit{Activo Total}} = \frac{339.121.370,74}{401.764.091,38} = 0,844$$

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. BODAVINI
Representante Técnico

FOLIO
195

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 210.

Importancia del Pas. Exigible:	=	*Pasivo Corriente* / *Activo Total*	=	*38.487.480,02* / *401.764.091,38*	=	*0,095*
Endeudamiento a Corto Plazo:	=	*Pasivo Corriente* / *Patrimonio Neto*	=	*38.487.480,02* / *339.121.370,74*	=	*0,113*
Coeficiente de Inmovilización	=	*Activo no Corriente* / *Patrimonio Neto*	=	*266.471.704,45* / *339.121.370,74*	=	*0,785*
Endeudamiento:	=	*Pasivo Total* / *Patrimonio Neto*	=	*62.642.720,64* / *339.121.370,74*	=	*0,185*

Los indicadores de rentabilidad del período son los siguientes:

Renta Neta s/Ingresos:	=	*Utilidad Neta* / *Ing.Neto Op.*	=	*8.021.793,07* / *148.286.575,82*	=	*0,054*
Renta Neta s/Cap.Propio	=	*Utilidad Neta* / *Patrimonio Neto*	=	*8.021.793,07* / *339.121.370,74*	=	*0,023*

Agradecimiento.

El Directorio expresa su agradecimiento a la comprometida colaboración del personal, como así también al valioso apoyo recibido de asesores, proveedores y clientes.

Buenos Aires, julio de 2016.

EL DIRECTORIO
María Victoria Barreña
Presidente

María Victoria Guaitieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 186

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 2016, 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 8 y los anexos I a VII. Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de marzo de 2015 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.

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO L. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 137

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

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 2016, 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. 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.

c) Al 31 de marzo de 2016, las deudas devengadas a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surgen de los registros contables ascendían a $256.476,75, los cuales no eran exigibles a dicha fecha.

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. BODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 198

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE- Continuación

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, 4 de julio de 2016.

Vicente Norberto Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
C.U.I.T. 20-04377968-1

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

Nº H 1281820

Buenos Aires 22/ 7/2016 01 0 T. 57 Legalización: Nº 364315

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 4/ 7/2016 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2016 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 20-04377968-1 tiene registrada en la matricula CP Tº 0098 Fº 150 que se han efectuado los controles de matricula 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 Soc. Tº Fº

ARS F C 1,00

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

Dr. DANIEL L. ZUNINO
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 183

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

SABAVISA S.A.

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

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

Ejercicio Económico Nº27

Iniciado el 1º de abril de 2015 – Finalizado el 31 de marzo de 2016

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

Cantidad y características de las Acciones en circulación	Suscripto	Integrado
4.212.811 acciones ordinarias escriturales de Valor Nominal $1 y de 1 voto por acción	4.212.811,00	4.212.811,00
1.984.087 acciones preferidas escriturales de Valor Nominal $1 por acción y sin voto	1.984.087,00	1.984.087,00
	6.196.898,00	6.196.898,00

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 200

SABAVISA S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2016

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Importes expresados en pesos)

	31/03/2016	31/03/2015
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (notas 2.1, 3.1, anexos VI y VII)	35.405.667,28	28.256.398,99
Créditos por ventas (notas 2.1, 3.2 y anexos IV y VII)	56.612.124,03	51.546.311,48
Otros créditos (notas 2.1, 3.3 y anexo VII)	38.472.488,26	35.949.306,98
Bienes de cambio (notas 2.3, 3.4 y anexo VII)	3.972.576,15	6.560.841,70
Inversiones (nota 3.5 y anexo VII)	829.531,21	0,00
Total del activo corriente	135.292.386,93	122.312.859,15
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos (notas 2.1, 3.6 y anexo VII)	0,00	69.929,31
Inversiones (notas 2.2, 3.7 y anexos I y II)	46.020.140,51	42.196.342,35
Bienes de uso (notas 2.4, 3.8 y anexos III y VII)	220.451.563,94	133.096.586,40
Total del activo no corriente	266.471.704,45	175.362.858,06
Total del activo	401.764.091,38	297.675.717,21

	31/03/2016	31/03/2015
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (notas 2.1, 3.9 y anexo VII)	5.615.252,38	4.627.942,50
Remuneraciones y cargas sociales (notas 2.1, 3.10 y anexo VII)	3.052.783,20	3.607.619,48
Cargas fiscales (notas 2.1, 3.11 y anexo VII)	2.725.721,68	974.278,87
Préstamos (notas 2.1, 3.12 y anexo VII)	14.706.277,68	10.269.703,52
Anticipos de clientes (nota 3.13 y anexo VII)	24.711,09	1.450.413,22
Otros pasivos (notas 2.1 y 3.14 y anexo VII)	12.362.733,99	1.603.288,16
Total del pasivo corriente	38.487.480,02	22.533.245,75
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (notas 2.1, 3.15 y anexo VII)	12.794.357,85	15.631.448,75
Cargas fiscales (notas 2.1 y 3.16)	865.620,45	889.412,51
Otros pasivos (notas 2.1 y 3.17 y anexo VII)	10.495.262,32	15.809.412,53
Total del pasivo no corriente	24.155.240,62	32.330.273,79
Total del pasivo	62.642.720,64	54.863.519,54
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	339.121.370,74	242.812.197,67
Total del pasivo más patrimonio neto	401.764.091,38	297.675.717,21

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

ORIGINAL

María Victoria Barreña
Presidente

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

ESCRIBANO FRANCISCO J. RAFFAELE Matrícula 5102

FOLIO 201

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

SABAVISA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Importes expresados en pesos)

	31/03/2016	31/03/2015
Certificados de obras y servicios varios	148.286.575,82	101.845.294,84
Costo de certificados de obras y servicios (anexo V)	(140.446.427,84)	(85.237.833,82)
Resultado bruto	7.840.147,98	16.607.461,02
Gastos de comercialización (anexo V)	(767.370,93)	(273.919,84)
Gastos de administración (anexo V)	(10.604.794,38)	(10.280.646,47)
Otros gastos (anexo V)	(53.277,01)	(1.178,00)
Otros ingresos y egresos	(473.309,08)	(675.603,52)
Resultados financieros y por tenencia (anexo V)	16.328.353,41	4.873.650,22
Sub-total	4.429.602,01	(6.357.697,61)
Resultado Neto	12.269.749,99	10.249.763,41
Quebrantos / Impuesto a las ganancias	(4.247.956,92)	(1.695.081,47)
Ganancia del ejercicio	8.021.793,07	8.554.681,94

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

María Victoria Barreña
Presidente

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

Maria Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Tecnico

FOLIO 202

SABAVISA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

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 31/03/16	Total patrimonio neto al 31/03/15
Saldos iniciales ajustados	3.459.087,00	750.789,18	103.954.672,75	1.652.542,79	96.681.801,25	40.016,80	36.273.287,90	242.812.197,67	191.810.745,85
Según Asamblea de accionistas del 29/06/2015									
- Reserva legal				427.734,10			(427.734,10)	0,00	0,00
- Honorarios Directorio							(1.000.000,00)	(1.000.000,00)	(1.000.000,00)
Saldo por revaluación					89.287.380,00		0,00	89.287.380,00	0,00
Capitalización	2.737.811,00		(103.954.672,75)			101.216.861,75	0,00	0,00	43.446.769,88
Resultado del ejercicio							8.021.793,07	8.021.793,07	8.554.681,94
Saldos al cierre	6.196.898,00	750.789,18	0,00	2.080.276,89	185.969.181,25	101.256.878,55	42.867.346,87	339.121.370,74	242.812.197,67

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

ORIGINAL

María Victoria Barreña
Presidente

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

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

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

F° 203

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

SABAVISA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Importes expresados en pesos)

	31/03/2016	31/03/2015
VARIACION DE LOS FONDOS		
Fondos al inicio	28.256.398,99	16.244.148,22
Variación de los fondos	7.149.268,29	12.012.250,77
Fondos al cierre	35.405.667,28	28.256.398,99
CAUSAS DE LA VARIACION		
Fondos por las actividades operativas		
Fondos generados por las operaciones ordinarias		
Resultado ordinario	8.021.793,07	8.554.681,94
Amortizaciones del ejercicio	2.039.342,59	1.938.141,24
Asignación de honorarios al Directorio	(1.000.000,00)	(1.000.000,00)
Resultado por tenencia proveniente de inversiones	(3.823.798,16)	(3.488.579,64)
Total de fondos por las actividades operativas	5.237.337,50	6.004.243,54
Fondos por actividades de inversión		
(Aumento) disminución de créditos por ventas	(5.065.812,55)	10.050.920,31
(Aumento) disminución de otros créditos	(2.453.251,97)	6.037.245,29
(Aumento) disminución de inversiones	(829.531,21)	(2.900.000,00)
(Aumento) disminución de bienes de cambio	2.588.265,55	4.074.830,30
Compra de bienes de uso	(106.940,13)	(2.087.649,98)
Total de fondos por actividades de inversión	(5.867.270,31)	15.175.345,92
Fondos por las actividades de financiación		
Aumento (disminución) de deudas comerciales	(1.849.781,02)	2.952.532,06
Aumento (disminución) de deudas sociales	(554.836,28)	152.651,61
Aumento (disminución) de deudas fiscales	1.727.650,75	(389.135,57)
Aumento (disminución) de anticipo de clientes	(1.425.702,13)	1.369.716,78
Aumento (disminución) de deudas financieras	4.436.574,16	(16.632.950,05)
Aumento (disminución) de otros pasivos	5.445.295,62	3.379.846,48
Total de fondos por las actividades de financiación	7.779.201,10	(9.167.338,69)
Variación de fondos	7.149.268,29	12.012.250,77

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

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Asesor Técnico

FOLIO 204

ANEXO I

SABAVISA S.A.

INVERSIONES EN ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE, PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES AL 31 DE MARZO DE 2016 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Importes expresados en pesos)

Emisor y características de los valores	Clase	Valor Nominal	Cantidad	Valor registrado 31/03/2016	Valor registrado 31/03/2015	Datos sobre la sociedad emisora					% de participación
						Actividad principal	Capital suscripto V.N.	Aportes irrevocables	Total acciones y aportes irrevocables	Total del Patrimonio neto	
Inversiones no corrientes											
Manantial de Cuyo S.A.	Ord. Nomin. No endosables	1	22.619.596	38.737.794,32	39.080.202,78	Cultivo de olivo	46.102.776,00	3.331.692,36	49.434.468,36	80.657.320,20	49,063%
Subtotal				38.737.794,32	39.080.202,78						

Ver notas a los estados contables

María Victoria Barreña
Presidente

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

ORIGINAL

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 285

ESCRIBANO FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5112

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

ANEXO II

SABAVISA S.A.
OTRAS INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2016
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Importes expresados en pesos)

Descripción	Cantidad	Valor de libros al 31/03/2016	Valor de libros al 31/03/2015
Inversiones no corrientes			
En bonos			
Bonos (P.A.R.A.) Republica Argentina	1.065.600	10.954.367,91	6.788.161,29
		10.954.367,91	6.788.161,29
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	537.341,98
Manantial de Cuyo S.A.		2.900.000,16	2.900.000,16
		3.437.342,14	3.437.342,14
Total		14.411.710,05	10.245.503,43

Ver notas a los estados contables

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 206

ANEXO III

SABAVISA S.A.

BIENES DE USO

COMPOSICION Y EVOLUCION DURANTE EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

(Importes expresados en pesos)

Cuenta Principal	Valor de origen				Depreciaciones				Neto resultante al 31/03/2016	Neto resultante al 31/03/2015
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas / Revaluos	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Inmuebles rurales	97.250.568,55	89.287.380,00	0,00	186.537.948,55	0,00	0,00	0,00	0,00	186.537.948,55	97.250.568,55
Inmuebles urbanos	328.649,58	2.000,00	0,00	330.649,58	144.605,90	0,00	6.572,99	151.178,89	179.470,69	184.043,68
Acoplados	2.560.000,00	0,00	0,00	2.560.000,00	64.000,00	0,00	128.000,00	192.000,00	2.368.000,00	2.496.000,00
Automotores	578.018,82	0,00	0,00	578.018,82	578.018,82	0,00		578.018,82	0,00	0,00
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	3.964.837,32	0,00	0,00	3.964.837,32	1.444.837,32	0,00	280.000,00	1.724.837,32	2.240.000,00	2.520.000,00
Camionetas	424.000,00	0,00	0,00	424.000,00	42.400,00	0,00	42.400,00	84.800,00	339.200,00	381.600,00
Casillas	56.797,33	0,00	0,00	56.797,33	56.797,33	0,00		56.797,33	0,00	0,00
Embarcaciones	21.682.508,16	0,00	0,00	21.682.508,16	1.923.302,82	0,00	1.084.177,69	3.007.480,51	18.675.027,65	19.759.205,34
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	240.000,00	0,00	0,00	240.000,00	12.000,00	0,00	12.000,00	24.000,00	216.000,00	228.000,00
Grandes equipos viales	4.950.821,00	0,00	0,00	4.950.821,00	1.745.371,00	0,00	209.675,00	1.955.046,00	2.995.775,00	3.205.450,00
Grupos electrógenos	423.362,27	0,00	0,00	423.362,27	45.502,67	0,00	41.984,40	87.487,07	335.875,20	377.859,60
Instrumental	11.912,37	0,00	0,00	11.912,37	11.912,37	0,00		11.912,37	0,00	0,00
Maquinarias agrícolas	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	43.046,99	0,00	134,73	43.181,72	269,37	404,10
Máquinas de taller	0,00	60.751,56	0,00	60.751,56	0,00	0,00	6.075,16	6.075,16	54.676,40	0,00
Muebles y útiles administración	133.711,87	0,00	0,00	133.711,87	86.575,67	0,00	5.564,74	92.140,41	41.571,46	47.136,20
Plantas dosificadoras	1.620.000,00	0,00	0,00	1.620.000,00	81.000,00	0,00	81.000,00	162.000,00	1.458.000,00	1.539.000,00
Rodados	583.139,64	0,00	0,00	583.139,64	583.139,64	0,00		583.139,64	0,00	0,00
Tanques	121.113,99	0,00	0,00	121.113,99	8.253,99	0,00	5.940,00	14.193,99	106.920,00	112.860,00
Tractores	950.400,00	0,00	0,00	950.400,00	47.520,00	0,00	47.520,00	95.040,00	855.360,00	902.880,00
Total	136.294.812,69	89.350.131,56	0,00	225.644.944,25	7.289.805,21	0,00	1.951.044,71	9.240.849,92	216.404.094,33	129.005.007,48

Ver notas a los estados contables

María Victoria Barreña
Presidente

Ing. EDUARDO M. FUDAVINI
Representante Tecnico

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

FOLIO 297

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

ESCRIBANO FRANCISCO J. RAFFAELE Matrícula 5102

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

ANEXO IV

SABAVISA S.A.

PREVISIONES AL 31 DE MARZO DE 2016

(Importes expresados en pesos)

Rubros	Saldos al inicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31/03/2016	Saldos al 31/03/2015
Deducidas del activo					
Créditos por ventas corrientes					
Previsión para deudores incobrables	10.658,49	0,00	10.658,49	0,00	10.658,49
Total del activo	10.658,49	0,00	10.658,49	0,00	10.658,49

Ver notas a los estados contables

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Tecnico

FOLIO 208

ANEXO V

SABAVISA S.A.

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART.64, INC. B) DE LA LEY Nº 19.550

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 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 31/03/2016	Total al 31/03/2015
Sueldos	7.558.396,07	0,00	3.136.736,89	0,00	0,00	10.695.132,96	8.160.869,63
Cargas sociales	3.428.870,77	0,00	1.316.793,84	0,00	0,00	4.745.664,61	3.699.699,64
Honorarios	496.752,09	0,00	990.425,90	0,00	0,00	1.487.177,99	1.475.655,69
Servicios de inmuebles	91.426,23	0,00	17.370,87	0,00	0,00	108.797,10	119.865,55
Mantenimiento bienes de uso	2.569.374,97	0,00	72.797,19	0,00	0,00	2.642.172,16	2.689.061,74
Servicios de comunicación	0,00	0,00	37.207,18	0,00	0,00	37.207,18	6.772,01
Movilidad y viáticos	141.879,78	0,00	10.736,48	0,00	0,00	152.616,26	105.739,52
Seguros	3.658,11	0,00	0,00	0,00	0,00	3.658,11	169.828,52
Diversos	897.659,81	0,00	141.751,34	0,00	0,00	1.039.411,15	1.240.510,46
Pliegos y gastos de licitación	0,00	107.428,93	0,00	0,00	0,00	107.428,93	43.264,46
Materiales	37.571.852,81	0,00	0,00	0,00	0,00	37.571.852,81	19.889.420,61
Fletes	204.701,27	0,00	0,00	0,00	0,00	204.701,27	362.253,67
Combustibles y lubricantes	3.151.628,90	0,00	139.630,81	0,00	0,00	3.291.259,71	5.865.863,79
Amortizaciones	1.951.044,71	0,00	0,00	0,00	0,00	1.951.044,71	1.874.551,17
Papelería y útiles de oficina	98.193,53	0,00	224.168,56	0,00	0,00	322.362,09	347.273,04
Alquileres	448.192,34	0,00	140.909,12	0,00	0,00	589.101,46	323.112,14
Subcontratos	18.752.002,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18.752.002,00	10.320.584,00
Impuestos, tasas y contribuciones	3.325,00	0,00	706.853,93	0,00	0,00	710.178,93	1.790.279,14
Incobrables	0,00	0,00	0,00	0,00	53.277,01	53.277,01	1.178,00
Intereses impositivos	0,00	0,00	0,00	527.484,98	0,00	527.484,98	566.573,10
Intereses bancarios	0,00	0,00	0,00	(4.133.188,94)	0,00	(4.133.188,94)	(1.399.427,64)
Diferencia de cotización	0,00	0,00	0,00	(2.619.425,86)	0,00	(2.619.425,86)	(353.669,26)
Multas	0,00	0,00	15.799,60	0,00	0,00	15.799,60	93.504,94
Gastos y comisiones bancarias	0,00	0,00	0,00	404.939,26	0,00	404.939,26	103.363,00
Resultado por tenencia	0,00	0,00	0,00	342.408,46	0,00	342.408,46	(1.271.842,26)
Renta de bonos	0,00	0,00	0,00	(4.484.184,27)	0,00	(4.484.184,27)	(2.553.714,54)
Renta operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	(7.466.400,00)	0,00	(7.466.400,00)	0,00
Impuesto sobre los ingresos brutos	0,00	237.061,59	0,00	0,00	0,00	237.061,59	187.798,00
Participación de terceros en negocios conjuntos	63.077.469,45	422.880,41	3.653.612,67	1.100.012,96	0,00	68.253.975,49	37.061.559,79
Totales al 31/03/2016	140.446.427,84	767.370,93	10.604.794,38	(16.328.353,41)	53.277,01	135.543.516,75	
Totales al 31/03/2015	85.237.833,82	273.919,84	10.280.646,47	(4.873.650,22)	1.178,00		90.919.927,91

Ver notas a los estados contables

FOLIO 209

María Victoria Barreña
Presidente

María Victoria Guartieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

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

ESCRIBANO FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

ORIGINAL

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

ANEXO VI

SABAVISA S.A.

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31 DE MARZO DE 2016
COMPARATIVOS CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Importes expresados en pesos)

Detalle	Monto y clase de la moneda extranjera		Cambio vigente $	Saldo al 31/03/2016	Saldo al 31/03/2015
ACTIVO					
Activo corriente					
Caja y bancos					
Cuenta corriente bancaria	U$S	111.309,82	14,60	1.625.123,37	3.810.740,85
Total del activo corriente				1.625.123,37	3.810.740,85
Total del activo				1.625.123,37	3.810.740,85

Ver notas a los estados contables

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 210

ANEXO VII

SABAVISA S.A.
PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2016
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 cambio	Inversiones	Bienes de uso	Total al 31/03/2016	Total al 31/03/2015
Activo corriente									
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	537.748,22	8.100.067,68	222.082,79	0,00	0,00	0,00	8.859.898,69	9.114.235,46
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - José Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	25,00%	37.714,55	739,07	91.053,35	0,00	0,00	0,00	129.506,97	114.276,09
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Merco Vial S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,00%	23.685,01	5.334.421,15	2.071.325,47	17.590,17	0,00	0,00	7.447.021,80	4.982.217,16
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	614.282,26	14.886.206,22	479.168,05	0,00	0,00	0,00	15.979.656,53	10.204.352,23
Vial Agro S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	93.408,63	573.949,30	2.789.558,23	0,00	829.531,21	0,00	4.286.447,37	6.414.097,02
Vial Agro S.A. - Sabavisa S.A. - Canal A - U.T.	50,00%	15.000,00	975.556,34	0,00	0,00	0,00	0,00	990.556,34	0,00
Total activo corriente		1.321.838,67	29.870.939,76	5.653.187,89	17.590,17	829.531,21	0,00	37.693.087,70	30.829.177,96

Ver notas a los estados contables

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Guglielmi Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

ESCRIBANO FRANCISCO J. RAFFAELE Matrícula 3107

FOLIO 211

ANEXO VII
(continuación)

SABAVISA S.A.
PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2016
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 cambio	Inversiones	Bienes de uso	Total al 31/03/2016	Total al 31/03/2015
Activo no corriente									
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01	-0,01	-0,01
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	0,00	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Merco Vial S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	127.542,44	127.542,44	171.651,75
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vial Agro S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vial Agro S.A. - Sabavisa S.A. - Canal A - U.T.	50,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total activo no corriente		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	127.542,43	127.542,43	171.651,74
Total activo		1.321.838,67	29.870.939,76	5.653.187,89	17.590,17	829.531,21	127.542,43	37.820.630,13	31.000.829,70

Ver notas a los estados contables

María Victoria Barreña
Presidente

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

ORIGINAL

FOLIO 242

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

ESC. ESTEBAN FRANCISCO J. RAFFAGLE
Matrícula 5102

ANEXO VII
(continuación)

SABAVISA S.A.

PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2016
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Importes expresados en pesos)

Denominación de la Unión Transitoria de Empresas	% de participación	Cuentas por pagar	Préstamos	Cargas fiscales	Remuneraciones y cargas sociales	Otros Pasivos	Anticipo clientes	Total al 31/03/2015	Total al 31/03/2015
Pasivo corriente									
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	0,00	0,00	78.160,36	0,00	0,00	0,00	78.160,36	372.591,42
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	60,00	0,00	0,00	0,00	60,00	72.401,14
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Merco Vial S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,00%	0,00	0,00	63.273,34	0,00	3.425.638,29	0,00	3.488.911,63	1.036.385,70
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	0,00	0,00	122.899,91	0,00	0,00	0,00	122.899,91	163.123,40
Vial Agro S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	0,00	56.358,85	161.873,57	866,43	0,00	24.711,09	243.809,94	750.681,32
Vial Agro S.A. - Sabavisa S.A. - Canal A - U.T.	50,00%	0,00	5.404,01	70.476,10	0,00	112.462,55	0,00	188.342,66	750.681,32
Total pasivo corriente		0,00	61.762,86	496.743,28	866,43	3.538.100,84	24.711,09	4.122.184,50	3.145.864,30

Ver notas a los estados contables

María Victoria Barreña
Presidente

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

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

María Victoria Gualtieri Barreña

FOLIO 243

ESCRIBANO FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 4102

ORIGINAL

ANEXO VII
(continuación)

SABAVISA S.A.
PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2016
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Importes expresados en pesos)

Denominación de la Unión Transitoria de Empresas	% de participación	Cuentas por pagar	Préstamos	Cargas fiscales	Remuneraciones y cargas sociales	Otros Pasivos	Anticipo clientes	Total al 31/03/2016	Total al 31/03/2015
Pasivo no corriente									
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	1.243.514,03	0,00	0,00	0,00	10.169.801,18	0,00	11.413.315,21	7.289.232,97
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - Jose Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	25,00%	60.353,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	60.353,42	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Merco Vial S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,00%	5.362.783,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.362.783,58	3.721.347,16
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	5.518.106,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.518.106,54	41.813,03
Vial Agro S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	81.413,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	81.413,44	3.305.076,21
Vial Agro S.A. - Sabavisa S.A. - Canal A - U.T.	50,00%	523.796,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	523.796,31	3.305.076,21
Total pasivo no corriente		12.789.967,32	0,00	0,00	0,00	10.169.801,18	0,00	22.959.768,50	7.289.232,97
Total pasivo		12.851.730,18	496.743,28	866,43	3.538.100,84	10.194.512,27	4.122.184,50	26.105.632,80	10.435.097,27

Ver notas a los estados contables

ORIGINAL

María Victoria Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

ESC. FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

FOLIO 2014

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

SABAVISA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015
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 2015 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 (Boca Barracas), 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).

Con respecto a la participación en las uniones transitorias de empresas Sabavisa S.A.- Merco Vial S.A. - UTE y Sabavisa S.A. –Angel Boscarino Construcciones – UTE, se ha discontinuado la aplicación del criterio general de exposición mencionado precedentemente por su escasa significatividad y debido a que no registran operaciones.

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

FOLIO 215

Maria Victoria Guattieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. CODAVINI
Representante Técnico

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

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 Barreña
Presidente

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

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO 216