



CERTIFICACION DE REPRODUCCIONES
LEY 404



0073



T 018073728

Buenos Aires, 25 de Enero de 2017.-

Adscripto interinamente a cargo del Registro 86.-
En mi carácter de escribano

CERTIFICO que la reproducción anexa, extendida en

Una.-

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

Responde: 25 Vols.



Santiago Juan Núñez

ABOGADOS Y JURISTAS CURTURIANOS S.A.
ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÚÑEZ
CORRESPONSABLE LEGAL Y TÉCNICO

N° 0750412016061663102

F. 8400/L

ORIGINAL para la Administración Federal
DUPLICADO para el Contribuyente

Sírvase citar

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Lunes, 26 de Septiembre de 2016

ASUNTO: Certificado fiscal para contratar con la
Administración Nacional.

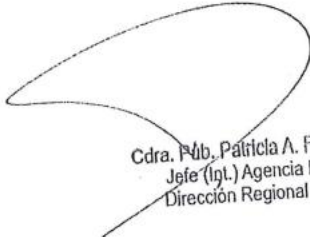
Denominación: DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS SOCIEDAD ANONIMA
Domicilio: 3 DE FEBRERO 2750 Piso:2 (1428)CAPITAL FEDERAL CIUDAD AUTONOMA
C.U.I.T.: 30519662783

CERTIFICADO FISCAL PARA CONTRATAR N°: 041/025860/2016


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

El presente tiene una validez de CIENTO VEINTE (120) días corridos, contados a partir del día de su emisión (26/09/2016) inclusive.

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



Cdra. Páb. Patricia A. RICHARD
Jefe (Igt.) Agencia N° 41
Dirección Regional Norte



DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.
ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÚÑEZ
REPRESENTANTE LEGAL Y TECNICO



CERTIFICACION DE REPRODUCCIONES

LEY 404



T. 2606

ESCRIBANO

T 018073710

Buenos Aires, 23 de Enero de 2017.-

Titular del Registro Notarial N° 86.-

En mi carácter de escribano

Una.-

CERTIFICO que la reproducción anexa, extendida en

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

[Handwritten signature]
Circular seal: COLEGIO DE ESCRIBANOS, CIUDAD DE BUENOS AIRES, MAT. 2606, ESCRIBANO

INGENIEROS Y OBRAS PUNTAERAS S.A.
ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÓNEZ
REPRESENTANTE LEGAL Y TECNICO

3 Ultimos Ejercicios Contables



**DRAGADOS Y
OBRAS PORTUARIAS S.A.**

**Estados contables
correspondientes al ejercicio económico terminado
el 31 de diciembre de 2015**
(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico
terminado el 31 de diciembre de 2014)

**DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.
ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÚÑEZ
REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO**

DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.**MEMORIA****(Información no auditada)**

A las empresas accionistas:

En forma preliminar, este directorio desea informar a las empresas accionistas sobre las razones de la demora en efectuar la convocatoria a asamblea, en los plazos y términos del art. 237 de la LSC.

La empresa continúa atravesando un proceso de cambios, y en particular de índole administrativo. Si bien el sistema de planificación de recursos empresariales -y en especial contable- se encuentra totalmente implementado, el mismo aún presenta algunas imperfecciones que poco a poco se están normalizando. No obstante, la situación resultó en una demora en efectuar la convocatoria.

Por otra parte, y en cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias pertinentes, sometemos a vuestra consideración, la presente memoria, el inventario, los estados contables de situación patrimonial, de evolución del patrimonio neto, de resultados y de flujo de efectivo, notas, anexos, estados contables consolidados y el informe del síndico, correspondientes al cuadragésimo sexto ejercicio comercial finalizado el 31 de diciembre de 2015.

I. Ejecución de obras y participación en licitaciones

Construcción de defensas del Parque Arqueológico Santa Fe La Vieja: protecciones costeras y obras de regulación, en Cayastá, Provincia de Santa Fe. Obra contratada con la Sub Unidad Ejecutora Provincial y fue finalizada en julio de 2015. La certificación acumulada fue de \$179.017.637, IVA incluido.

Río Salado Tercer Tramo Sección III: Con una participación del 33%, (en U.T.E). Al 31/12/15 registraba un avance del 96,94%, siendo el monto certificado acumulado al cierre del ejercicio de \$971.066.428, IVA incluido. La obra fue neutralizada desde el 20/08/15, debido a condiciones climáticas extraordinarias y desneutralizada parcialmente a partir del 18/11/15, lo que permitió ejecutar y certificar algunos trabajos, situación que continuó hasta el final del ejercicio.

Proyecto, ejecución y finalización del ensanche del canal Dock Central-Puerto de La Plata: cuyo comitente es la Empresa Tecplata S.A., (en U.T.E con 50% de participación). Al 31/12/15 presentaba un avance del 96,70 % con un monto de certificación acumulada a esa fecha de \$ 202.801.288, IVA incluido.

DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.
ING. CIVIL LUÍS ROBERTO NÚÑEZ
REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO

Conclusión del Puerto de Comodoro Rivadavia – III Etapa en la provincia de Chubut: no se concretó el acuerdo alcanzado a fines de 2014 para continuar la obra, y durante la segunda mitad del presente ejercicio se iniciaron negociaciones con la Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables para la su finalización y certificación de todo lo pendiente, que al fin del ejercicio estaban bien encaminadas con las nuevas autoridades nacionales del área.

Ejecución de Pilotes, Estructuras varias y edificios en el río Coronda de la Central Termoeléctrica Brigadier López, en Sauce Viejo, Provincia de Santa Fe, Obras contratadas por la UTE Isolux Ingeniería S.A. - IECSA S.A.

Al 31/12/15 registran un avance del 74,80%, siendo el monto certificado acumulado al cierre del ejercicio de \$150.431.724,61 IVA incluido. La obra se encuentra paralizada en su totalidad, habiéndose neutralizado sus plazos a partir del 01/12/15 por una deuda económica que el comitente mantiene con nuestra empresa en concepto de certificados de avance, y otros conceptos.

Muelle para la descarga de barcazas, celda de almacenaje y obras complementarias, en las instalaciones portuarias de El Tránsito, en Puerto General San Martín, Provincia de Santa Fe, para la Empresa Alfred C. Toepfer International Argentina S.R.L.

Al 31/12/15 presentaba un avance del 61,94 % con un monto de certificación acumulado a esa fecha de \$ 218.320.582, IVA incluido.

Con fecha 03 de diciembre de 2015 se firmó con el mismo comitente, el contrato de la obra.

Construcción y montaje de las estructuras metálicas y otros, para completar el muelle de descarga de barcazas en construcción por parte de la sociedad, con un monto de contrato de \$ 113.212.098, IVA incluido.

A la fecha de cierre del presente ejercicio la certificación acumulada fue de \$ 45.284.839,52 IVA incluido, correspondiente al anticipo de la obra.

Durante el ejercicio en la empresa se han estudiado distintas licitaciones algunas de las cuales se encuentran aún en proceso.

II. Estructura y organización de la sociedad y su grupo económico.

Dragados y Obras Portuarias S.A. es una sociedad anónima constituida en el país con fecha 16 de diciembre de 1969 e integra un grupo económico con su controlante, Supercemento SAIC, la que posee el 75% de su capital y votos.

A su vez, la sociedad si bien detenta el 80% del capital accionario de Arenera Antártida S.A., no publica los estados contables consolidados con los de dicha empresa por no ser significativa, además de la inactividad de más de 10 años de la controlada, que no produce ningún efecto sobre la estructura económico-financiera de esta sociedad.

El organigrama de la empresa muestra una estructura de dos grandes áreas en el nivel de dirección: i) Administración y finanzas y ii) Operaciones. Ambas dependen jerárquica y funcionalmente del Director General, el cual reporta a la Presidencia y Vicepresidencia. En consecuencia, la estructura se compone de la siguiente forma:

- i. **ADMINISTRACION Y FINANZAS:** Dentro de esta área se encuentran las gerencias:

Gerencia de Recursos Humanos: dividida en las siguientes jefaturas: SySO, Remuneraciones, Reclutamiento y Comunicaciones, Administración de Personal y Servicios Generales.

Gerencia de Administración y Finanzas: dividida en las siguientes jefaturas: Contabilidad, Impuestos, UTEs, Tesorería, Cobranzas y Seguros y Automotores.

Gerencia de Abastecimiento: dividida en las siguientes jefaturas: Compras Locales, Importaciones, Almacenes, Logísticas.

Jefatura de Sistemas.

- ii. **OPERACIONES:** Dentro de esta área se encuentran las gerencias:

Gerencia Comercial, compuesta por la Jefatura de licitaciones, oficinas técnicas, presupuestos y licitaciones.

Gerencia de Operaciones, la cual se integra por las distintas coordinaciones de obras de construcción, hídrica y saneamiento, viales, entre otras.

Gerencia de Equipos.

Gerencia de Concesiones.

- iii. **OTROS SECTORES:** Asesoría Legal y de Asuntos Societarios, Secretaría de Dirección, Secretaría General y Recepción.

III. Información resumida sobre su situación patrimonial, los resultados y la generación y aplicación de fondos, comparativa con el ejercicio anterior:

**CIFRAS EN BASE A ESTADOS
CONTABLES**

	31-12-15	31-12-14
ESTRUCTURA PATRIMONIAL		
ACTIVO CORRIENTE	278.745.229	163.831.712
ACTIVO NO CORRIENTE	225.806.346	48.773.129
TOTAL	504.551.575	212.604.841
PASIVO CORRIENTE	201.430.903	124.593.474
PASIVO NO CORRIENTE	122.311.701	22.055.548
TOTAL	323.742.604	146.649.022
PATRIMONIO NETO	180.808.971	65.955.819
TOTAL	504.551.575	212.604.841
ESTRUCTURA DE RESULTADOS		
RESULTADO OPERATIVO ORDINARIO (*)	30.489.206	20.507.985
RESULTADO FINANCIERO, NETOS	(38.002.165)	(18.035.850)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS ORDINARIOS	(1.729.184)	(2.050.060)
SUBTOTAL	(9.242.143)	422.075
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	3.074.089	(1.068.517)
PÉRDIDA NETA	(6.168.054)	(646.442)

(*) Neto de gastos de administración e impuestos

MARADOS Y OBRAS PUNTAIANAS S.
ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÚÑEZ
REPRESENTANTE LEGAL Y TECNICO

<i>ESTRUCTURA DE LA GENERACION DE FONDOS</i>	31-12-15	31-12-14
<i>FONDOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</i>	22.474.024	16.477.931
<i>FONDOS GENERADOS POR (UTILIZADOS EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</i>	318.468	(10.407.981)
<i>FONDOS UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</i>	(3.619.375)	(381.437)
TOTAL DE FONDOS GENERADOS DURANTE EL EJERCICIO	19.173.117	5.688.513

<i>INDICADORES ECONOMICOS</i>	31-12-15	31-12-14
<i>A) LIQUIDEZ (ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE):</i>	1,38	1,31
<i>B) SOLVENCIA (PATRIMONIO NETO/PASIVO TOTAL):</i>	0,56	0,45
<i>C) INMOVILIZACION DEL ACTIVO (ACTIVO NO CORR./ACTIVO TOTAL):</i>	0,45	0,23
<i>D) RENTABILIDAD (RESULTADO DEL EJERCICIO/PATRIMONIO NETO):</i>	(0,034)	(0,01)

La comparación entre los dos últimos ejercicios expuestos en los estados contables publicados, así como en el cuadro precedente, permite efectuar las siguientes apreciaciones en los distintos aspectos de evolución de la empresa:

a) Financieramente

Del cuadro comparativo se observa que el índice de liquidez ha sido superior en un 5.2% al del ejercicio anterior, y continúa siendo un margen de seguridad suficiente para asegurar una actividad operativa normal y cumplir con los compromisos asumidos frente a un contexto de mayor iliquidez en el mercado, y supera ampliamente lo solicitado como requisito para presentarse en procesos licitatorios. El flujo de fondos generado ha sido superior al ejercicio anterior en un 237% alcanzando un total de 19 millones de pesos, alimentado principalmente por el flujo de las actividades operativas que ha crecido un 36.3 % con respecto al ejercicio anterior.

b) Económicamente

El resultado operativo ha registrado un crecimiento del margen bruto en un 24.68 % en comparación con el ejercicio anterior, ocasionado por una mejora en la relación de costos sobre ventas.

El incremento en el resultado neto negativo comparativo con el ejercicio anterior ha sido generado por un incremento en los costos financieros originado por los efectos de la devaluación, el incremento en las tasas de interés organismos de recaudación, entidades bancarias y financieras y a la mayor necesidad de financiamiento por las dificultades en el cobro de las obras de contratadas con el estado directa o indirectamente.

c) Patrimonialmente

El índice de solvencia sobre el Patrimonio Neto muestra una mejora de un 22,6% reflejando una mayor solidez patrimonial de la empresa. Dicha solidez patrimonial se ha sostenido a pesar del aumento del saldo a cobrar en créditos por ventas generados por la demora en los pagos de trabajos contratados por el estado, que la compañía ha financiado a través de acreedores comerciales, financieros, bancarios, y el acogimiento a planes de facilidades de pago fiscales, generando un crecimiento del pasivo total. Por su parte el patrimonio neto mejora principalmente a través de la adopción del modelo de revaluación técnica de ciertas categorías de bienes de uso, que logró normalizar en

parte la gran distorsión sobre el patrimonio neto que genera la prohibición de ajustar por inflación los estados contables, pudiendo de esta manera reflejar estos activos a valores razonables.

IV. Temas varios

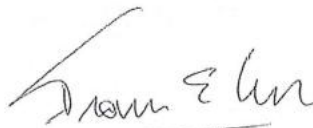
La gestión financiera de la empresa se vio facilitada por el valioso apoyo que le brindaron distintas entidades bancarias de plaza.

El Directorio agradece a todo el personal de la empresa la amplia colaboración que le prestó en el curso de su gestión.


Se somete a la consideración de los señores accionistas la asignación de resultados y se los invita a proceder a la elección de directores y síndicos para el próximo ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de julio de 2016.

EL DIRECTORIO



**FRANCISCO EUGENIO MORESCO
PRESIDENTE**



**INGENIEROS Y ARQUITECTOS ROSARIANOS S.A.
ING. CIVIL, LUIS ROBERTO NÚÑEZ
REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO**

DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.**Índice**

- Memoria
- Informe de los auditores independientes
- Estados contables correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)
 - Estado de situación patrimonial
 - Estado de resultados
 - Estado de evolución del patrimonio neto
 - Estado de flujo de efectivo
 - Notas a los estados contables
 - Anexos
- Informe del síndico



DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.
ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÚÑEZ
REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores
Presidente y Directores de
Dragados y Obras Portuarias S.A.
C.U.I.T. 30-51966278-3
Domicilio legal: 3 de Febrero 2750, 2º piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados contables

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Dragados y Obras Portuarias S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como “Dragados y Obras Portuarias S.A.” o la “Sociedad”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas I a 6 y los anexos I a VIII.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 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 otra información del ejercicio económico actual.

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

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

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

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

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

4. Fundamentos de la opinión con salvedades

- a) En el Anexo II a los estados contables adjuntos la Sociedad señala que posee participación en el capital de Empresa Concesionaria Vial S.A., Covinorte S.A., Virgen de Itatí Obras Viales S.A., Materiales y Técnicas S.A., Concanor S.A., Latinoamérica de Dragados S.A., Covicentro S.A., Arenera Antártida S.A., y Superdyop Do Brasil Ltda. Dichas sociedades han sido valuadas aplicando el método del valor patrimonial proporcional, y representan el 0,7% del activo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y el 7,44% (valores absolutos) del resultado del ejercicio económico terminado en esa fecha. Asimismo, para el cálculo del valor patrimonial proporcional de ciertas sociedades se han considerado estados contables o información de gestión con una antigüedad mayor a tres meses al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014. Las normas contables profesionales (Resolución Técnica N°21), establecen que dicha información no debe tener una antigüedad mayor a los tres meses.

No hemos auditado los estados contables de las sociedades detalladas en el párrafo anterior ni hemos tenido, de corresponder, acceso a información financiera de gestión con una antigüedad inferior a tres meses al 31 de diciembre de 2015. Por ello, no hemos podido obtener elementos de juicio suficientes y adecuados sobre el importe contabilizado en inversiones permanentes para dichas sociedades ni sobre los resultados que generaron en el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015. Por lo tanto, no hemos podido determinar si esos importes deben ser motivo de algún ajuste y/o si se requieren revelaciones adicionales.

- b) En la nota 1.4.e) a los estados contables adjuntos, la Sociedad manifiesta que al 31 de diciembre de 2015 sus participaciones en uniones transitorias de empresas y consorcios han sido incluidas línea a línea en el estado de situación patrimonial y en el estado de resultados mediante el procedimiento de consolidación proporcional (Resolución Técnica N°14). No obstante, al 31 de diciembre de 2014 las participaciones de la Sociedad en uniones transitorias de empresas y consorcios han sido incluidas en una línea en el rubro Créditos por ventas ("Deudores por trabajos en participación - UTEs") y Deudas comerciales ("Deudas por trabajos en participación - UTEs") del estado de situación patrimonial según corresponda, y sus resultados han sido consignados línea a línea en el estado de resultados.

DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.
ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÚÑEZ
REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO

5. Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos que podrían derivarse de la limitación descrita en el apartado a) del capítulo 4. precedente, y excepto por los efectos de la situación descrita en el apartado b) del mismo capítulo, los estados contables mencionados en el primer párrafo del capítulo 1. de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Dragados y Obras Portuarias S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

6. Énfasis sobre los criterios de valuación de bienes de uso

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la información contenida en la nota 1.2. a los estados contables adjuntos que indica que al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad ha optado por aplicar el método de revaluación especificado en la Resolución Técnica N° 31 "Modificación a las R.T. 9, 11, 16 y 17. Introducción del modelo de revaluación de bienes de uso excepto activos biológicos" emitida por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E.") y aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, para sus principales líneas de activos fijos: dragas, equipos flotantes, rodados pesados, excavadoras, grúas, asfaltadoras, compactadores y fresadoras, motoniveladoras, perforadoras, retroexcavadoras, topadoras, tractores, y trituradoras (Anexo D). El incremento en el valor residual determinado por la revaluación de estos rubros asciende a dicha fecha a \$186.186.470, y ha sido expuesto como un componente del patrimonio neto en el rubro "Reserva Técnico contable- Saldo por Revalúo", y cuyo efecto en el impuesto diferido de \$65.165.264, ha sido incluido como un componente del patrimonio neto en el rubro "Efecto por diferimiento de Revalúo Técnico". Dichas revaluaciones han sido determinadas por el Directorio de la Sociedad sobre la base del informe de un especialista en valuación independiente de la Sociedad, de acuerdo a lo establecido por las normas contables profesionales argentinas. Asimismo, en el marco de las normas de la Inspección General de Justicia, la Sociedad ha cumplimentado los pasos requeridos por la Resolución General 9/2016, los cuales el Directorio ha considerado aplicables dado que las respectivas decisiones de utilización del modelo de revaluación establecido por la R.T. N°31 fueron adoptadas con posterioridad a la vigencia de dicha norma.

7. Otras cuestiones

Los estados contables del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por otro profesional, quien ha emitido con fecha 7 de julio de 2015 su informe con una opinión con salvedades por (i) el cómputo de depreciaciones de los bienes de uso sobre los valores históricos y no sobre los valores de los revalúos técnicos registrados, (ii) por el cálculo de la valuación patrimonial proporcional de las inversiones en sociedades vinculadas determinado sobre cifras de balances de gestión o estados contables de publicación cuya antigüedad era mayor a los tres meses anteriores al 31 de diciembre de 2014 y (iii) por no haber examinado la información de la sociedad controlada Arenera Antártida S.A. al 31 de diciembre de 2014. Las cifras correspondientes a dicho ejercicio que se presentan en los estados contables adjuntos con fines comparativos han sido modificadas para reflejar los ajustes de resultados de ejercicios anteriores detallados en la nota 1.5. a los estados adjuntos por \$54.096.917 (pérdida), de los cuales \$907.823 (pérdida) corresponden al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014 y el resto a ejercicios económicos anteriores. Tal lo descrito en dicha nota, dichos ajustes de resultados de ejercicios anteriores ser refieren a depreciaciones de bienes de uso de la Sociedad, no registradas.

DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.
ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÚÑEZ
REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO

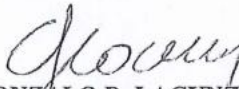
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Según surge de los registros contables de la Sociedad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$22.883.795, monto que incluye \$16.190.907 en planes de facilidades de pago y \$4.624.401 exigibles al 31 de diciembre de 2015.
- b) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de julio de 2016.

DELOITTE S.C.

(Registro de Asoc. Prof. Universitarios
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1 - Folio 2)


GONZALO D. LACUNZA (Socio)
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 319 - F° 45

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu, una asociación suiza, o a una o más integrantes de su red de firmas miembros, cada una de las cuales constituye una entidad separada e independiente desde el punto de vista legal. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

INGENIEROS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.
ING. CIVIL LUIS ROBERTO NUÑEZ
"REPRESENTANTE LEGAL Y TECNICO"

DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.

3 de Febrero 2750, piso 2° (nota 3) - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad: Dragados, obras de ingeniería, arquitectura, realización de obras públicas o privadas de cualquier naturaleza, en especial marítimas y portuarias. Construcción y explotación de obras por el sistema de concesión por peaje.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:
 Del estatuto 26 de febrero de 1970
 De la última modificación 11 de octubre de 2005

Número en la Inspección General de Justicia: 190454

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: El 26 de febrero de 2069

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 46
 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2015**

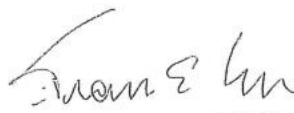
**ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)
 (en pesos)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(en pesos - nota 3)

Clases de acciones	Suscripto. inscripto e integrado
726.780 acciones ordinarias nominativas no endosables, de valor nominal 100 cada una, con derecho a cinco votos por acción.	<u>72.678.000</u>



FRANCISCO EUGENIO MORESCO


Presidente



ARTURO PEREIRA

Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 11 de julio de 2016
DELOITTE S.C.
 (R.A.P.U- C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2)


GONZALO D. LACUNZA
 Contador Público U.C.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 319 - F° 45

DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.
ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÚÑEZ
 REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO

DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos) – Ver notas 1.4 e) y 1.5.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos (nota 2.1)	11.641.631	10.580.479
Inversiones temporarias (anexo II)	18.111.965	-
Créditos por ventas (nota 2.2)	208.308.457	145.038.355
Otros créditos (nota 2.3)	39.521.438	6.903.156
Bienes de cambio	1.161.738	1.309.722
Total del activo corriente	<u>278.745.229</u>	<u>163.831.712</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (nota 2.3)	365.821	1.623.447
Impuesto diferido (nota 4.b)	-	1.603.363
Inversiones (anexo II)	3.431.613	3.744.479
Bienes de uso (anexo I)	222.008.912	41.801.840
Total del activo no corriente	<u>225.806.346</u>	<u>48.773.129</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>504.551.575</u>	<u>212.604.841</u>
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas:		
Comerciales (nota 2.4)	67.592.942	61.514.840
Anticipo de clientes	75.581.981	16.052.027
Préstamos (nota 2.5)	-	3.619.375
Remuneraciones y cargas sociales (nota 2.6)	26.407.469	19.205.726
Fiscales (nota 2.7)	18.525.119	18.348.137
Otras deudas	9.209.066	76.938
Total deudas	<u>197.316.577</u>	<u>118.817.043</u>
Previsiones (anexo IV)	4.114.326	5.776.431
Total del pasivo corriente	<u>201.430.903</u>	<u>124.593.474</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Deudas:		
Anticipo de clientes	-	4.381.963
Remuneraciones y cargas sociales (nota 2.6)	29.290.952	13.611.741
Fiscales (nota 2.7)	32.532.937	4.061.844
Impuesto diferido (nota 4.b)	60.487.812	-
Total del pasivo no corriente	<u>122.311.701</u>	<u>22.055.548</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>323.742.604</u>	<u>146.649.022</u>
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	<u>180.808.971</u>	<u>65.955.819</u>
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>504.551.575</u>	<u>212.604.841</u>

Las notas 1 a 6 y anexos I a VIII que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.


FRANCISCO EUGENIO MORESCO

Presidente

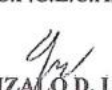

ARTURO PEREIRA

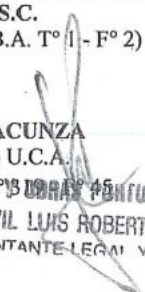
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de julio de 2016

DELOITTE S.C.

(R.A.P.U.- C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2)


GONZALO D. LACUNZA
Contador Público U.C.A.


ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÓNES
REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO

DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos) - Ver nota 1.5)


	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por servicios prestados (nota 2.8)	326.772.821	358.268.998
Costo de las obras y servicios prestados (anexo III)	<u>(261.786.746)</u>	<u>(306.148.347)</u>
Ganancia bruta	64.986.075	52.120.651
Gastos de comercialización (anexo VII)	(8.524.197)	(4.084.228)
Gastos de administración (anexo VII)	(25.513.638)	(27.000.820)
Resultados de inversiones permanentes	(459.034)	(527.618)
Resultados financieros, netos (nota 2.9)	(38.002.165)	(18.035.850)
Otros egresos, netos	<u>(1.729.184)</u>	<u>(2.050.060)</u>
(Pérdida) Ganancia antes de Impuesto a las Ganancias	(9.242.143)	422.075
Impuesto a las ganancias (nota 4.c)	<u>3.074.089</u>	<u>(1.068.517)</u>
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	<u>(6.168.054)</u>	<u>(646.442)</u>

Las notas 1 a 6 y anexos I a VIII que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.


FRANCISCO EUGENIO MORESCO
Presidente


ARTURO PERETRA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de julio de 2016
DELOITTE S.C.
(R.A.P.U.- C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2)


GONZALO D. LACUNZA
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 19 - F° 19
DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.
ING. CIVIL LUÍS ROBERTO NÚÑEZ
REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO

DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos) - Ver nota 1.5)

Aportes de los propietarios	Reserva revalúo		Resultados acumulados			Total	
	Reserva Técnico contable-Saldo por Revalúo	Efecto por diferimiento de Revalúo Técnico	Reserva legal	Reserva para contingencias	Resultados no asignados	2015	2014
72.678.000	-	-	5.000.355	42.113.000	261.381	120.052.736	119.791.355
	-	-	-	-	(54.096.917)	(54.096.917)	(53.189.094)
72.678.000	-	-	5.000.355	42.113.000	(53.835.536)	65.955.819	66.602.261
Saldos al inicio del ejercicio según estados contables emitidos							
Modificación de saldos al inicio (nota 1.5)							
Saldos al inicio del ejercicio ajustados							
Distribución de utilidades aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 05/08/2015:							
Reserva para contingencias	-	-	-	248.312	(248.312)	-	-
Reserva legal	-	-	13.069	-	(13.069)	-	-
Revaluación técnica de activos fijos (Nota 1.2.)	-	186.186.470	(65.165.264)	-	-	121.021.206	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(6.168.054)	(6.168.054)	(646.442)
Saldos al cierre del ejercicio	72.678.000	186.186.470	(65.165.264)	5.013.424	42.361.312	180.808.971	65.955.819

Las notas 1 a 6 y anexos I a VIII que se acompañan son parte integrante de estos estados contables.

DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.
ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÚÑEZ
REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de julio de 2016
DELOITTE S.C.
(R.A.P.U.-C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2)

FRANCISCO EUGENIO MORESCO

Presidente

ARTURO PEREIRA

Sindico

GONZALO D. LACUNZA
Contador Público U.C.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 319 - F° 45

DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)
(en pesos) – Ver nota 1.5) y 1.4.e)

	2015	2014
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	10.580.479	4.891.966
Efectivo al cierre del ejercicio (1)	29.753.596	10.580.479
Aumento neto del efectivo	19.173.117	5.688.513

CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO

Actividades operativas

Pérdida neta del ejercicio	(6.168.054)	(646.442)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Depreciaciones de bienes de uso	5.980.353	7.556.321
Resultado por venta de bienes de uso	(319.423)	(519.493)
Resultado de inversiones permanentes	459.034	527.618
Impuesto a las ganancias	(3.074.089)	1.068.517
Cargo por provisiones	4.114.326	5.776.431
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por ventas	(63.270.102)	(30.955.121)
Aumento de otros créditos	(31.506.824)	(6.666.230)
Disminución (aumento) de bienes de cambio	147.984	(1.309.722)
Aumento de deudas comerciales	6.078.102	5.327.424
Aumento de anticipo de clientes	55.147.991	20.433.990
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	22.880.954	2.735.787
Aumento de deudas fiscales	28.648.075	13.071.913
Aumento de otras deudas	9.132.128	76.938
Variación de provisiones	(5.776.431)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	22.474.024	16.477.931

Actividades de inversión

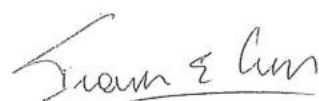
Adquisición de bienes de uso	-	(11.215.600)
Cobros por venta de bienes de uso	318.468	1.026.685
Aporte de inversiones	-	(219.066)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	318.468	(10.407.981)

Actividades de financiación

Variación neta de préstamos	(3.619.375)	(381.437)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(3.619.375)	(381.437)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	19.173.117	5.688.513

(1) Incluye los rubros Caja y bancos e Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses.

Las notas 1 a 6 y anexos I a VIII que se acompañan son parte integrante de estos estados contables


FRANCISCO EUGENIO MORESCO
Presidente


ARTURO PEREIRA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de julio de 2016
DELOITTE S.C.
(R.A.P.U.- C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2)


GONZALO D. LAGUNZA
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 319 - F° 45


LUIS ROBERTO NÚÑEZ
PRESIDENTE LEGAL Y TECNICO

DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES****AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)

(en pesos)

1. BASES DE PREPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN CONTABLE**1.1 Normas contables profesionales aplicadas**

Los presentes estados contables están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y medición contenidas en las Resoluciones Técnicas ("R.T.") vigentes emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E.") y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("C.P.C.E.C.A.B.A.") aplicables a entidades no incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811 y que no hayan optado por la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, y están de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Inspección General de Justicia ("I.G.J.").

1.2 Resolución Técnica N° 31 "Modificación a las R.T. 9, 11, 16 y 17. Introducción del modelo de revaluación de bienes de uso excepto activos biológicos"

Con fecha 21 de diciembre de 2011, a través de la Resolución C.D. N° 127/2011, el C.P.C.E.C.A.B.A. aprobó la R.T. N°31 oportunamente aprobada por la F.A.C.P.C.E. el 25 de noviembre de 2011, con vigencia para ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2012, inclusive, permitiéndose su aplicación anticipada. Dicha norma introduce, entre otras modificaciones, el modelo de revaluación para los bienes de uso como alternativa al modelo de costo vigente y establece normas de transición para el tratamiento contable de los saldos de revalúos determinados y contabilizados bajo normas contables o legales preexistentes.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad ha optado por aplicar el método de revaluación especificado en la Resolución Técnica ("R.T.") N°31 "Modificación a las R.T. 9, 11, 16 y 17. Introducción del modelo de revaluación de bienes de uso excepto activos biológicos" emitida por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E.") y aprobada por el C.P.C.E.C.A.B.A. para sus principales líneas de activos fijos: dragas, equipos flotantes, rodados pesados, excavadoras, grúas, asfaltadoras, compactadores y fresadoras, motoniveladoras, perforadoras, retroexcavadoras, topadoras, tractores, y trituradoras – Anexo D). El incremento en el valor residual determinado por la revaluación de estos rubros asciende a dicha fecha a 186.186.470, y ha sido expuesto como un componente del patrimonio neto en el rubro "Reserva Técnico contable- Saldo por Revalúo", y cuyo efecto en el impuesto diferido de 65.165.264, ha sido incluido como un componente del patrimonio neto en el rubro "Efecto por diferimiento de Revalúo Técnico". Dichas revaluaciones han sido determinadas por el Directorio de la Sociedad sobre la base del informe de un especialista en valuación independiente de la Sociedad, de acuerdo a lo establecido por las normas contables profesionales argentinas. Asimismo, en el marco de las normas de la Inspección General de Justicia, la Sociedad ha cumplimentado los pasos requeridos por la Resolución General 9/2016, los cuales el Directorio ha considerado aplicables dado que las respectivas decisiones de utilización del modelo de revaluación establecido por la R.T. N°31 fueron adoptadas con posterioridad a la vigencia de dicha norma.



FRANCISCO EUGENIO MORESCO

Presidente



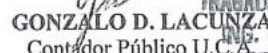
ARTURO PEREIRA

Síndico

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11 de julio de 2016

DELOITTE S.C.

(R.A.P.U. - C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2)



GONZALO D. LACUNZA

Contador Público U.C.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 319 - F° 45



INGENIERO CIVIL LUIS ROBERTO NOÑEZ

REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO

Tal cual lo establecen las normas de la Inspección General de Justicia, el revalúo técnico será tratado y aprobado por la Asamblea de Accionistas en oportunidad del tratamiento de los primeros estados contables posteriores a la fecha de su efecto contable. En el caso particular de la Sociedad, dicha instancia se producirá con el tratamiento por parte de los accionistas de los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2015.

El Directorio de la Sociedad, junto con sus asesores legales, considera que se cumplieron todos los requisitos legales necesarios para la registración de la revaluación. Específicamente en relación al valor recuperable de los activos revaluados, el Directorio evaluó el eventual valor de realización de los activos que aseguraría el recupero de las sumas revaluadas.

1.3 Consideración de los efectos de la inflación

Los estados contables están expresados en moneda homogénea al cierre de cada ejercicio.

De acuerdo a lo dispuesto por la Resolución N° 287/2003 de la F.A.C.P.C.E. aprobada por el C.P.C.E.C.B.A. mediante Resolución N° 01/2004 ha sido discontinuado el ajuste por inflación para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda a partir del 1° de octubre de 2003.

Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003.

Las normas contables profesionales argentinas requieren la aplicación de la Resolución Técnica N° 6, que establece la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea en los casos en que se den ciertas características en el entorno económico del país, siendo una condición necesaria que la inflación acumulada a lo largo de tres años, medida sobre la base del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) alcance o sobrepase el 100%. La inflación acumulada en los últimos tres años no ha alcanzado ese porcentaje y, por lo tanto, al cierre del presente ejercicio, no se cumple la condición necesaria para la reexpresión a moneda homogénea de la información incluida en los estados contables.

En caso de alcanzarse el referido 100% en ejercicios futuros y se torne obligatoria la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, el ajuste deberá practicarse tomando como base la última fecha en que la Sociedad ajustó sus estados contables para reflejar los efectos de la inflación.

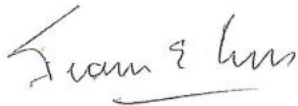
1.4 Principales criterios de medición y exposición

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

a) Rubros monetarios en pesos

Los saldos de caja y bancos, inversiones temporarias, créditos y deudas en pesos se han mantenido a sus valores nominales, agregando, de corresponder, los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

En el caso de los saldos por cobrar y por pagar, han sido valuados mediante el cálculo del valor descontado de los flujos de fondos que originarán dichos créditos y pasivos, utilizando tasas implícitas, explícitas o de mercado, según corresponda, vigentes al momento de cada transacción, en la medida que sus efectos fueran significativos.


FRANCISCO EUGENIO MORESCO
Presidente


ARTURO PÉREIRA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de julio de 2016
DELOITTE S.C.
(R.A.P.U.- C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2)


GONZALO D. LACUNZA
Contador Público U.C.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 319 - F° 45


MARECOS Y OBRAS PUERTUARIAS S.A.
INGENIERO CIVIL LUIS ROBERTO NÚÑEZ
REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO

b) Rubros monetarios en moneda extranjera

Se han expresado utilizando los tipos de cambio aplicables al cierre de cada ejercicio agregando, de corresponder, los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

c) Inversiones temporarias

Los fondos comunes de inversión han sido valuados a su cotización vigente al cierre del ejercicio.

d) Saldo por transacciones con partes relacionadas

Los créditos y deudas con partes relacionadas, generados por transacciones financieras y por otras transacciones diversas, han sido valuados de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

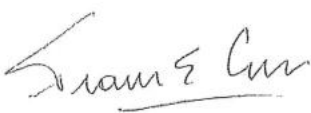
e) Participación en Uniones Transitorias de Empresas ("UTES")


Al 31 de diciembre de 2015 las participaciones de la Sociedad en uniones transitorias de empresas y consorcios han sido incluidas línea a línea en el estado de situación patrimonial y en el estado de resultados aplicando el procedimiento de consolidación proporcional establecido por la Resolución Técnica N° 14 de la F.A.C.P.C.E a partir de estados contables y/o información financiera de gestión al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2014 las participaciones de la Sociedad en uniones transitorias de empresas y consorcios han sido incluidas en una línea en el rubro Créditos por ventas ("Deudores por trabajos en participación - UTES") y Deudas comerciales ("Deudas por trabajos en participación - UTES") del estado de situación patrimonial según corresponda; y sus resultados han sido consignados línea a línea en el estado de resultados a partir de estados contables y/o información financiera de gestión al 31 de diciembre de 2014.


La información financiera agregada correspondiente a las participaciones en UTES al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 utilizada para la consolidación línea por línea en los estados contables de la Sociedad es la siguiente:

<u>Activo</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja por trabajos en participación (nota 2.1)	233.685	-
Bancos por trabajos en participación (nota 2.1)	2.055.287	-
Inversiones por trabajos en participación (anexo II)	834.848	-
Deudores por trabajos en participación (nota 2.2)	12.105.189	8.172.047
Otros créditos por trabajos en participación (nota 2.3)	6.034.254	-
UTES finalizadas	276.449	-
Total Activo	21.539.712	8.172.047


FRANCISCO EUGENIO MORESCO
Presidente


ARTURO PEREIRA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de julio de 2016
DELOITTE S.C.
(R.A.P.U.- C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2)


GONZALO D. LACUNZA
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 319 - F° 43

INGENIEROS Y OBRAS PUNTAARIAS S.A.
ING. CIVIL ROBERTO NOÑEZ
REPRESENTANTE LEGAL Y TECNICO

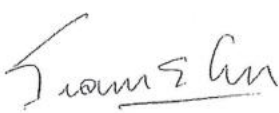
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Pasivo</u>		
Deudas comerciales por trabajos en participación (nota 2.4)	7.861.646	23.963.431
Remuneraciones y cargas sociales por trabajos en participación (nota 2.6)	335.622	-
Deudas fiscales por trabajos en participación (nota 2.7)	1.686.114	-
Otros pasivos por trabajos en participación	9.209.066	-
Total Pasivo	19.092.448	23.963.431
<u>Estado de resultados- Ingresos (Egresos)</u>		
Ingresos por participaciones en UTEs (nota 2.8)	34.282.615	64.728.586
Costos de las obras y servicios prestados – participación en UTEs (anexo VII)	(32.165.890)	(74.669.780)
Resultados financieros participación en UTEs (generados por pasivos) (nota 2.9)	73.316	(5.630.753)
Total	2.190.041	(15.571.947)

f) Participaciones permanentes en sociedades

Las participaciones en sociedades controladas y vinculadas que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad poseía influencia significativa (directa o indirecta) han sido valuadas, de corresponder, a su valor patrimonial proporcional siguiendo las normas de la Resolución Técnica N° 21 (valuación de inversiones en Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 y vinculadas) de la F.A.C.P.C.E. y eliminado los resultados no trascendidos a terceros incluidos en saldos finales de activos. Para el cálculo del valor patrimonial proporcional se han utilizado cifras de estados contables auditados o balance de gestión a las siguientes fechas (Anexo II):


<u>Sociedades controladas y relacionadas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
i) Virgen de Itatí Obras Viales S.A.	31/12/2015	(1) 31/07/2012 (1)
ii) Concanor S.A., Covicentro S.A. y Covinorte S.A.	31/12/2015	(1) 30/06/2014 (2)
iii) Empresa Concesionaria Vial S.A.	31/12/2015	(1) 31/10/2012 (2)
iv) Arenera Antártida S.A.	30/09/2012	(1) 30/09/2012 (1)
v) SuperDyop Do Brasil Ltda.	28/02/2013	(3) 28/02/2013 (3)
vi) Latinoamérica de Dragados S.A.	31/12/2012	(1) 31/12/2012 (1)
vii) Materiales y Técnicas S.A.	31/12/2015	(1) 31/12/2014 (2)

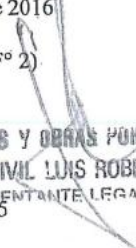
- (1) Información financiera de gestión.
- (2) Estados contables auditados.
- (3) Información financiera de gestión expresado en la moneda de origen (Reales) y convertido a la cotización de la fecha de cierre.


FRANCISCO EUGENIO MORESCO
Presidente


ARTURO PEREIRA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de julio de 2016
DELOITTE S.C.
(R.A.P.U.- C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2)


GONZALO D. LACUNZA
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 319 - F° 45


ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÚÑEZ
REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO

g) Bienes de cambio

Corresponden a materiales e insumos destinados a obras, los cuales han sido valuados a su costo de reposición al cierre de cada ejercicio. Los valores así determinados no superan su valor recuperable.

h) Bienes de uso

Tal como se indica en la nota 1.2 a los estados contables adjuntos, la Sociedad revaluó en el corriente ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015 sus principales líneas de activos fijos (Dragas, equipos flotantes, rodados pesados, excavadoras, grúas, asfaltadoras, compactadores y fresadoras, motoniveladoras, perforadoras, retroexcavadoras, topadoras, tractores, y trituradoras) conforme a las normas contables profesionales vigentes y a las normas aplicables de la Inspección General de Justicia. El resto de los activos no mencionados anteriormente, fueron valuados a su costo de adquisición reexpresado en moneda homogénea por aplicación de las normas vigentes hasta el 1° de marzo de 2003, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas que fueron calculadas por el método de la línea recta, depreciándose a partir del mes de su incorporación en función de los años de vida útil estimada (nota 1.5).

Los valores así determinados de los bienes de uso no superan su valor recuperable.

i) Previsiones

Para contingencias y juicios: se han constituido para afrontar situaciones contingentes derivadas de juicios y/o potenciales reclamos de terceros que probablemente originen obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidades de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad y la evaluación del Directorio y la Gerencia sobre situaciones específicas.

j) Cuentas del patrimonio neto

• Capital social

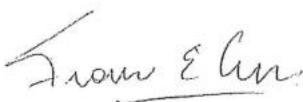
El capital social representa el capital emitido el cual se encuentra formado por los aportes efectuados por los accionistas, representados por acciones comprendiendo las acciones en circulación a su valor nominal. Estas acciones ordinarias son clasificadas dentro del patrimonio neto.


• Resultados diferidos – Saldos por revaluación

Las cuentas “Reserva Técnico Contable – Saldo por Revalúo” y “Efecto por diferimiento de Revalúo Técnico” corresponden a la registración del revalúo técnico de bienes de uso descripto en la nota 1.2 y al efecto en el impuesto a las ganancias diferido, respectivamente, según lo establecido por las normas contables profesionales vigentes.

• Reserva legal


De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales, el 5% de la ganancia del ejercicio, si las hubiera, deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del Capital social


FRANCISCO EUGENIO MORESCO
Presidente


ARTURO PEREIRA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 11 de julio de 2016

DELOITTE S.C.
(R.A.P.U.- C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 2)


GONZALO D. LACUNZA
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 319 - F° 45


ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÚÑEZ
REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO