

- Reserva para contingencias

Son aquellas ganancias retenidas en el ente, imputadas como reserva facultativa, en virtud de la resolución general N° 7/15 de la Inspección General de Justicia.

- Resultados no asignados

Los resultados no asignados comprenden las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante la decisión de la Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales.

k) Cuentas del estado de resultados

Los ingresos y gastos se imputan a resultados en función del mes de su devengamiento y se encuentran expresados en moneda nominal, excepto los cargos por consumo de activos no monetarios determinados de acuerdo con los valores en moneda homogénea y el Resultado de inversiones permanentes que se determinó en base al método del valor patrimonial proporcional de las sociedades controladas y vinculadas. En tal sentido, los ingresos por obras se reconocen en función al avance de dichas obras, considerando su margen proyectado.


Bajo la denominación de "Resultados financieros, netos" se exponen en forma conjunta: a) los ingresos y gastos financieros y b) las diferencias de cambio generadas por activos y pasivos en moneda extranjera.

l) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

La Sociedad determina el cargo contable por impuesto a las ganancias de acuerdo con el método del impuesto diferido, el cual considera el efecto de las diferencias temporarias originadas en la distinta base de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos y de los quebrantos impositivos existentes y créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, considerando la tasa impositiva vigente en el país, que actualmente alcanza el 35%.


La Sociedad ha registrado, de corresponder, los mencionados activos y pasivos diferidos por sus respectivos valores nominales.

Adicionalmente, la Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre cada ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

  
FRANCISCO EUGENIO MOREASCO  
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.  
INGENIEROS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.  
ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÓREZ  
PRESIDENTE LEGAL Y TÉCNICO  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 319 - F° 45

m) Uso de estimaciones

La preparación de los estados contables de acuerdo con criterios contables vigentes requiere que el Directorio y la Gerencia de la Sociedad efectúen estimaciones que inciden en la determinación de los importes de los activos y pasivos y en la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Los resultados e importes finales pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados contables.

n) Reclasificaciones

Se han efectuado ciertas reclasificaciones en la información financiera presentada en forma comparativa a efectos de adecuarla con la presentación de los estados contables correspondientes al 31 de diciembre de 2015. Estas reclasificaciones no implican modificaciones del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014.

**1.5 Ajuste de resultados de ejercicios anteriores e información comparativa**

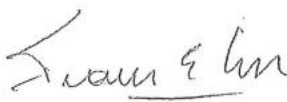
Como parte del proceso de revaluación de ciertos activos fijos descrito en la nota 1.2, la Sociedad efectuó un análisis de la valuación de dichos activos, los cuales, previo a la revaluación técnica se valuaban a su valor de adquisición ajustado según nota 1.3, y computando las revaluaciones técnicas del 31/12/1986 y 31/12/2002, neto de depreciaciones calculadas sobre los valores originales históricos y no sobre los valores ajustados. Por tal motivo, el saldo de bienes de uso incluía al inicio del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 54.096.917 de saldos de ajustes por inflación correspondientes, principalmente, a bienes de uso totalmente depreciados y que en consecuencia deberían haber sido depreciados, en su mayoría, en ejercicios anteriores junto con los bienes de uso que les dieron origen. De los 54.096.917, 907.823 (pérdida) corresponden al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014 y el resto a ejercicios económicos anteriores.

**1.6 Omisión de la presentación de estados contables consolidados**

La Sociedad no presenta información consolidada con su sociedad controlada Arenera Antártida S.A., debido a que ésta no presenta actividad hace varios años y la inclusión de dicha información no resulta significativa. En consecuencia, en opinión de la Dirección de la Sociedad, la no presentación de los estados contables consolidados no genera un apartamiento a las normas contables profesionales vigentes.


**2. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES Y DE RESULTADOS**

	2015	2014
<b>2.1 Caja y bancos</b>		
Caja en moneda local	353.541	172.087
Bancos en moneda local	8.909.702	10.339.577
Bancos en moneda extranjera (anexo V)	89.416	68.815
Caja y bancos por trabajos en participación – UTEs (nota 1.4.e)	2.288.972	-
<b>Total</b>	<b>11.641.631</b>	<b>10.580.479</b>


  
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

  
INGENIEROS Y OBRAS PONTUANAS S.  
ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÓREZ  
REPRESENTANTE LEGAL Y TECNICO



	2015	2014
<b>2.2 Créditos por ventas</b>		
Deudores por facturas a emitir (1)	29,860.141	86.630.954
Deudores por ventas (2)	156.341.691	47.612.814
Deudores por trabajos en participación – UTEs (nota 1.4 e)	12.105.189	8.172.047
Sociedad controlante (nota 5)	9.701.890	-
Deudores varios	299.546	2.622.540
<b>Total</b>	<b>208.308.457</b>	<b>145.038.355</b>

(1) Neto de descuento a valor actual por 2.444.853 al 31 de diciembre de 2015.

(2) Neto de descuento a valor actual por 1.976.471 al 31 de diciembre de 2015. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 incluye 94.230.891 correspondientes a créditos cedidos por la sociedad controlante, según lo descripto en la nota 5.

### 2.3 Otros créditos

#### Corrientes

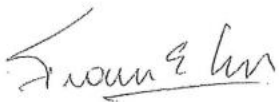
Créditos fiscales	10.805.556	4.089.943
Anticipo a proveedores	2.716.593	2.251.674
Créditos por trabajos en participación – UTEs (nota 1.4 e)	6.034.254	-
Otros créditos con socios UTEs	18.482.637	-
Gastos pagados por adelantado	628.015	289.166
Deudores varios	845.696	125.266
Sociedades partes relacionadas (nota 5)	8.687	147.107
<b>Total</b>	<b>39.521.438</b>	<b>6.903.156</b>


#### No corrientes

Depósitos en garantía	341.880	341.880
Deudores varios	23.941	1.281.567
<b>Total</b>	<b>365.821</b>	<b>1.623.447</b>

### 2.4 Deudas comerciales

Proveedores locales	44.786.093	33.795.430
Deudas por trabajos en participación – UTEs (nota 1.4 e)	7.861.646	23.963.431
Deudas comerciales con socios UTEs	14.940.679	-
Sociedad partes relacionadas (nota 5)	-	3.746.977
Acreedores varios	4.524	9.002
<b>Total</b>	<b>67.592.942</b>	<b>61.514.840</b>

  
FRANCISCO EUGENIO MORESCO  
Presidente

  
ARTURO PEREIRA  
Síndico

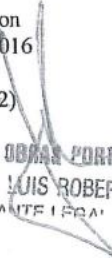
Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 11 de julio de 2016

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

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

	2015	2014
<b>2.5 Préstamos</b>		
Préstamos bancarios en moneda local	-	3.619.375
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>3.619.375</b>
<b>2.6 Remuneraciones y cargas sociales</b>		
<i>Corrientes</i>		
Remuneraciones	3.800.901	4.682.620
Cargas sociales y retenciones	17.061.108	11.076.913
Provisión para vacaciones y sueldo anual complementario	3.718.959	2.527.752
Deudas sociales por trabajos en participación – UTEs (nota 1.4 e)	335.622	-
Planes de facilidades de pago previsionales	1.490.879	918.441
<b>Total</b>	<b>26.407.469</b>	<b>19.205.726</b>
<i>No corrientes</i>		
Planes de facilidades de pago previsionales	29.290.952	13.611.741
<b>Total</b>	<b>29.290.952</b>	<b>13.611.741</b>
<b>2.7 Deudas fiscales</b>		
<i>Corrientes</i>		
Retenciones a depositar	2.117.807	5.231.650
Impuesto sobre los ingresos brutos	1.913.405	439.243
Impuesto al valor agregado	7.201.900	11.258.928
Planes de facilidades de pago impositivos	5.605.893	1.398.461
Deudas fiscales por trabajos en participación – UTEs (nota 1.4 e)	1.686.114	-
Diversos	-	19.855
<b>Total</b>	<b>18.525.119</b>	<b>18.348.137</b>
<i>No corrientes</i>		
Planes de facilidades de pago impositivos	32.532.937	4.061.844
<b>Total</b>	<b>32.532.937</b>	<b>4.061.844</b>
	<b>Ganancia (Pérdida)</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>2.8 Ingresos por servicios prestados</b>		
Ingresos por obras	255.276.768	281.499.504
Alquiler de equipos a terceros	37.213.438	12.040.908
Ingresos por participación en UTEs (nota 1.4 e)	34.282.615	64.728.586
<b>Total</b>	<b>326.772.821</b>	<b>358.268.998</b>



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

ARMADORES Y OBRAS PORTUARIAS S.A.  
ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÓREZ  
REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO



	<b>Ganancia (Pérdida)</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>2.9 Resultados financieros, netos</b>		
<i>Generados por activos</i>		
Valor actual e intereses	(4.028.460)	581.683
Diferencia de cambio	425.422	1.241.429
<b>Subtotal</b>	<b>(3.603.038)</b>	<b>1.823.112</b>
<i>Generados por pasivos</i>		
Intereses	(34.089.800)	(13.906.879)
Diferencias de cambio	(3.325)	(321.330)
Gastos bancarios	(379.318)	-
Participación sobre resultados financieros en UTEs (nota 1.4.e)	73.316	(5.630.753)
<b>Subtotal</b>	<b>(34.399.127)</b>	<b>(19.858.962)</b>
<b>Total</b>	<b>(38.002.165)</b>	<b>(18.035.850)</b>

### 3. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el capital social ascendía a 72.678.000 y se encontraba totalmente suscrito, integrado e inscripto en la Inspección General de Justicia. Con fecha 9 de septiembre de 2015, el Directorio de la Sociedad, aprobó el cambio de domicilio legal, fijando el mismo en la calle 3 de Febrero de 2750, 2º piso en la localidad de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

### 4. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS


- a) El importe imputado a resultados por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 se compone de la siguiente forma:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Impuesto corriente	-	(2.671.880)
Impuesto diferido	3.074.089	1.603.363
<b>Beneficio (Cargo) contable por impuesto a las ganancias</b>	<b>3.074.089</b>	<b>(1.068.517)</b>


- b) La composición del activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

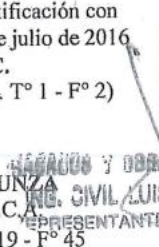
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Quebranto impositivo	4.016.834	-
Previsiones no deducibles	660.618	1.603.363
<b>Subtotal activo por impuesto diferido</b>	<b>4.677.452</b>	<b>1.603.363</b>
Resultados diferidos – Saldos por revaluación (nota 1.2)	(65.165.264)	-
<b>Total (pasivo) activo neto por impuesto diferido</b>	<b>(60.487.812)</b>	<b>1.603.363</b>

  
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. Tº 1 - Fº 2)

  
GONZALO D. LACUNZA  
Contador Público U.C.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 319 - Fº 45

  
ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÚÑEZ  
REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
(Beneficio) Pérdida impositivo calculado a la tasa impositiva vigente (35%) sobre la pérdida contable	3.234.750	(147.726)
<i>Diferencias permanentes:</i>		
Resultado de inversiones permanentes	(160.661)	(184.666)
Gastos no deducibles	-	(736.125)
<b>Beneficio (Cargo) por impuesto a las ganancias</b>	<u><u>3.074.089</u></u>	<u><u>(1.068.517)</u></u>

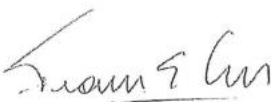
#### 5. SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDAD CONTROLANTE Y SOCIEDADES RELACIONADAS ART. 33 – LEY N° 19.550


- a) Los saldos con sociedad art. 33 de la Ley No. 19.550 y sociedades relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Créditos por Ventas</b>		
Supercemento S.A.I y C.	9.701.890	-
	<u>9.701.890</u>	<u>-</u>
<b>Otros Créditos - Corrientes</b>		
SuperDyop do Brasil Ltda	8.687	8.687
Covinorte S.A.	-	138.420
	<u>8.687</u>	<u>147.107</u>
<b>Deudas Comerciales</b>		
Supercemento S.A.I y C.	-	3.746.977
	<u>-</u>	<u>3.746.977</u>


- b) Las operaciones con sociedad art. 33 de la Ley No. 19.550 por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 son las siguientes:


	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Servicios prestados</b>		
Supercemento S.A.I y C.	89.895.064	28.910.800
	<u>89.895.064</u>	<u>28.910.800</u>
<b>Compras de bienes y servicios</b>		
Supercemento S.A.I y C.	14.974.054	14.761.905
	<u>14.974.054</u>	<u>14.761.905</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

  
LUIS ROBERTO NÚÑEZ  
PRESIDENTE LEGAL Y TÉCNICO  
TRABAJOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.

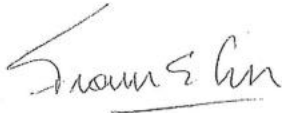



Con fecha 29 de diciembre de 2015 Supercemento S.A.I.C celebró con la Sociedad, Constructora Norberto Odebrecht S.A. y Constructora OAS S.A., un acuerdo de cesión de créditos por el cual ciertos pasivos que Supercemento S.A.I.C. mantenía con la Sociedad, fueron cancelados a través de la cesión de saldos a cobrar con dichas sociedades. De esta manera, Supercemento S.A.I.C cedió a la Sociedad 61.785.705 de créditos a favor de Constructora Norberto Odebrecht S.A., y 32.445.186 de créditos a favor de Constructora OAS S.A., conformando un total 94.230.891.

#### 6. ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y GARANTÍAS OTORGADAS


Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad presenta los siguientes activos de disponibilidad restringida y garantías otorgadas:


- a) La Sociedad ha firmado una garantía en forma mancomunada y solidaria con su sociedad controlante Supercemento S.A.I y C. al Banco de la Nación Argentina, un préstamo tomado por la controlante por la suma de 100 millones cuyo saldo al 31 de diciembre de 2015 asciende a 24 millones.
- b) Adicionalmente, la Sociedad ha firmado en forma mancomunada y solidaria con su sociedad controlante Supercemento S.A.I y C., al Banco Macro S.A., dos solicitudes de acuerdo en cuenta corriente de Supercemento S.A.I y C. por la suma total de \$4.000.000.- cada una; renovables mensualmente.

  
FRANCISCO EUGENIO MORESCO  
Presidenté

  
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.I.C.  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 319 - F° 43

  
ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÓREZ  
REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO

**DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.**  
**ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)  
 (en pesos)

**BIENES DE USO**

Rubros (1)	Valores de origen				Depreciaciones acumuladas				2014			
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Revalúo técnico sobre valores de origen	Al cierre del ejercicio	Al comienzo del ejercicio	Alficuota %	Del ejercicio		Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Neto resultante
Terrenos	46.219	-	-	-	46.219	-	-	-	-	-	46.219	46.219
Dragas	96.440.727	-	-	95.312.227	191.752.954	62.318.847	5%	2.685.107	-	65.003.954	126.749.000	34.121.880
Equipos flotantes	29.320.163	-	-	52.070.433	81.390.596	24.693.156	7%	1.733.440	-	26.426.596	54.964.000	4.627.007
Excavadoras	4.511.603	-	-	11.295.624	15.807.227	3.904.277	5%	281.950	-	4.186.227	11.621.000	607.326
Gruas	1.535.202	-	-	1.322.507	2.857.709	1.511.438	3%	2.271	-	1.513.709	1.344.000	23.764
Asfáltadoras	210.129	-	-	400.058	610.187	206.773	4%	414	-	207.187	403.000	3.356
Compactadores y Fresadoras	804.969	-	-	983.730	1.788.699	792.508	3%	1.191	-	793.699	995.000	12.461
Motomiveladoras	471.776	-	-	1.905.395	2.377.171	464.241	4%	930	-	465.171	1.912.000	7.535
Perforadoras	4.684.487	-	-	4.435.417	9.119.904	4.341.389	3%	277.515	-	4.618.904	4.501.000	343.098
Retroexcavadoras	775.853	-	-	3.420.138	4.195.991	763.079	5%	1.912	-	764.991	3.431.000	12.774
Topadoras	416.290	-	-	2.000.484	2.416.774	166.516	5%	83.258	-	249.774	2.167.000	249.774
Tractores	366.895	-	-	1.939.863	2.306.758	361.215	3%	543	-	361.758	1.945.000	5.680
Trituradoras, Ptas. Asfálticas y de Hormigón	343.367	-	-	8.093.193	8.436.560	338.052	3%	508	-	338.560	8.098.000	5.315
Cañerías y piezas especiales	12.421.000	-	-	12.164.055	12.421.000	12.164.055	33%	256.945	-	12.421.000	-	256.945
Maquinarias y equipos	17.548.411	-	(816.080)	-	16.732.331	17.128.159	20%	257.694	(816.081)	16.569.772	162.559	420.252
Galpones	723.399	-	-	723.399	723.399	723.399	25%	-	-	723.399	-	-
Viviendas y oficinas	459.831	-	-	-	459.831	343.690	10%	14.518	-	358.208	101.623	116.141
Rodados pesados	5.625.894	-	(506.350)	-	5.119.544	5.264.749	25%	266.100	(507.304)	5.023.545	95.999	361.145
Muebles y útiles	399.950	-	-	3.007.401	3.407.351	389.422	25%	4.929	-	394.351	3.013.000	10.528
	2.486.779	-	-	-	2.486.779	1.916.139	10%	111.128	-	2.027.267	459.512	570.640
<b>TOTALES 2015</b>	<b>179.592.944</b>	<b>-</b>	<b>(1.322.430)</b>	<b>186.186.470</b>	<b>364.456.984</b>	<b>137.791.104</b>		<b>5.980.553</b>	<b>(1.323.385)</b>	<b>142.448.072</b>	<b>222.008.912</b>	
<b>TOTALES 2014 (2)</b>	<b>170.098.311</b>	<b>11.215.600</b>	<b>(1.720.967)</b>	<b>-</b>	<b>179.592.944</b>	<b>131.448.560</b>		<b>7.556.321</b>	<b>(1.213.777)</b>	<b>137.791.104</b>		<b>41.801.840</b>

(1) En el marco del proceso de revaluación técnicas de ciertos activos fijos, según lo descrito en la nota 1.2.a), la Sociedad ha incluido una desagregación más detallada de sus rubros a efectos de mejorar su exposición.  
 (2) Neto de 1.309.722 correspondiente a repuestos. A partir del presente ejercicio dichos bienes han sido clasificados dentro del rubro bienes de cambio.

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

*Francisco Eugenio Moresco*

**FRANCISCO EUGENIO MORESCO**

Presidente

*Arturo Pereira*

**ARTURO PEREIRA**

Sindico

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



## ANEXO II

**DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.**  
**ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2015**  
 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)  
 (en pesos)

**INVERSIONES**

Ente emisor	Clase	Valor unitario	Cantidad	Valor nominal	Valor de costo	Valor registrado (c)		Actividad principal	Capital social	Información sobre el emisor			
						2015	2014			Resultado ejercicio	Patrimonio neto	Fecha	% Participación
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>													
Cedines (Anexo V)						2.025.300	-						
Fondo Común de Inversión			2.314.079	6,59088		15.251.817	-						
Inversiones por trabajos en participación - UTEs (nota 1.4.e)						834.848	-						
<b>Total</b>						<b>18.111.965</b>							
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>													
Alcalis de la Patagonia S.A.	Ord.	0,05	143.268	7.163	812.448	-	-	Soda Solvay	(a)	(a)	(a)	31/12/2012	33%
Latinoamerica de Dragados S.A.	Ord.	0,0000001	2.294.000	0,23	665.685	2.037	2.037	Dragados	1	-	6.111	31/12/2015	15%
Virgen de Itaiti Obras Viales S.A.	Ord.	100	2.700	270.000	553.674	2.181.987	2.133.754	Conc. Vial	1.800.000	321.556	14.546.580	(b)	12%
Concanor S.A.	Ord.	5	4.614	23.070	489.990	(14.788)	2.407	Conc. Vial	200.000	388.231	820.475	(b)	12%
Covinoorte S.A.	Ord.	5	4.614	23.070	57.155	431.394	466.085	Conc. Vial	200.000	(1.272.865)	4.060.060	(b)	12%
Covicentro S.A.	Ord.	5	2.150	10.750	59.125	4.807	2.332	Conc. Vial	200.000	(129.602)	221.000		5%
Arenera Antártida S.A.	Ord.	0,0000001	98.400.000	-	155.000	18.833	18.833	Dragados	-	-	23.541	30/09/2012	80%
Materiales y Técnicas S.A.	Ord.	100	750	75.000	75.000	87.186	87.186	Construcción	150.000	-	172.646	31/12/2015	50%
Empresa Concesionaria Vial S.A.	Ord.	100	5.760	576.000	576.000	694.957	1.006.845	Conc. Vial	4.800.000	2.599.007	5.791.306	(b)	12%
SuperDyop Do Brasil Ltda	Ord.	25	1.000	25.000	25.000	25.000	25.000	Consultoría	58.207	(22.884)	(3.548)	28/02/2013	25%
<b>Total</b>						<b>3.431.613</b>	<b>3.744.479</b>						

(a) No se brinda la información requerida por ser la participación inferior al 5% del capital del ente emisor.

(b) Corresponde a información de gestión de la sociedad.

(c) Incluye ajustes a efectos de alinear los criterios contables con los de la Sociedad.

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

*[Firma]*

*[Firma]*

FRANCISCO EUGENIO MORESCO

Presidente

*[Firma]*  
 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)

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

## ANEXO III

**DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.**  
**ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES 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)

**COSTO DE LAS OBRAS Y SERVICIOS PRESTADOS**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Existencia al inicio	1.309.722	-
Compras del ejercicio	54.042.594	41.832.009
Costos de las obras y servicios prestados (anexo VII)	207.596.168	265.626.060
Existencia al cierre	(1.161.738)	(1.309.722)
<b>COSTO DE LOS BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS</b>	<b><u>261.786.746</u></b>	<b><u>306.148.347</u></b>


  
 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 NUÑEZ  
 REPRESENTANTE LEGAL Y TECNICO



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

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

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

(en pesos)

PREVISIONES


Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminución	Saldos al cierre del ejercicio
<u>INCLUIDAS EN EL PASIVO</u>				
Provisión por contingencias impositivas	4.256.431	-	(4.256.431) (2)	-
Provisión para juicios laborales	1.520.000	4.114.326 (1)	(1.520.000) (2)	4.114.326
<b>Total 2015</b>	<b>5.776.431</b>	<b>4.114.326</b>	<b>(5.776.431)</b>	<b>4.114.326</b>
<b>Total 2014</b>	<b>-</b>	<b>5.776.431</b>	<b>-</b>	<b>5.776.431</b>

(1) Imputado al rubro "Otros egresos, netos", la suma de 2.594.326 e imputado a la línea honorarios y retribuciones por servicios del anexo VII, la suma de 1.520.000.

(2) Utilización del ejercicio.

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)

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

  
FRANCISCO EUGENIO MORESCO

Presidente

Síndico

  
ARTURO PEREIRA



Síndico

0108

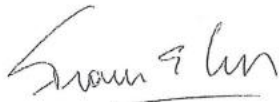
## ANEXO V

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

**ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Rubros			2015		2014
	Moneda extranjera		Tipo de cambio vigente al cierre (*)	Valor al cierre	Valor al cierre
	Clase	Monto			
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<i>Caja y bancos</i>					
Bancos	U\$S	6.910	12,940	89.416	68.815
Inversiones Temporarias CEDINES	U\$S	156.515	12,940	2.025.300	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>				<b>2.114.716</b>	<b>68.815</b>

(\*) Corresponde al tipo de cambio comprador a la fecha de cierre, según cotización del Banco de la Nación Argentina.


  
**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 TECNICO



## ANEXO VI

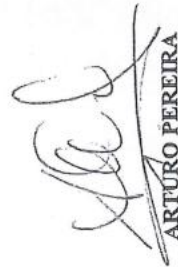
**DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.**  
**ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)  
 (en pesos)

**PARTICIPACIONES EN UNIONES TRANSITORIAS EN EMPRESAS**

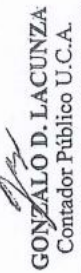
Denominación UTE	Informe sobre el emisor				Participación en el Patrimonio	Participación en resultados del ejercicio Ganancia (Pérdida)
	Trabajos ejecutados en UTE	Fecha	Resultado	Patrimonio Neto		
DYOPSA - CPC S.A. - SABAVISA S.A. - UTE	Dragado Río Salado - Gorchis - Tramo III (DYOPSA - CPC - Sabavisa UTE)	31/12/2015	(3.803.405)	(8.297.206)	33%	(2.765.459)
DYOPSA - CONSTRUERE INGENIERIA- UTE	Construere Ingeniería	31/12/2015	7.121.428	5.137.577	50%	2.568.788
DYOPSA - PILOTES TREVI S.A.C.I.M.S. OBRINGS.A. UTE	Parque España - Rosario Santa Fe (DYOPSA - Pilotes Trevi - Obring UTE)	31/12/2015	(79.317)	2.967.376	71%	2.106.837
DYOPSA - JCR SA UTE	Costanera Posadas - Tramo Rotonda Bolívar - Puente San Roque G de Santa Cruz IV Etapa (DYOPSA - JCR SA UTE)	31/12/2015	(132.948)	534.437	50%	267.219
DYOPSA - Superceamento SA - UTE	Ruta Nacional 38 - Pcia. De Tucuman	31/12/2015	(21.440)	(26.281)	25%	(6.570)
UTEs Finalizadas						276.449
<b>Total</b>						<b>2.447.264</b>

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

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)

  
**ARTURO PEREIRA**

Sindico

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

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 319 - F° 45

  
**FRANCISCO EUGENIO MORESCO**

Presidente

## ANEXO VII

**DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.**  
**ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)  
 (en pesos)

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

Rubros	Costos de las obras y servicios prestados	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Totales	
				2015	2014
Honorarios y retribuciones por servicios	34.999.117	-	8.268.466	43.267.583	60.556.585
Sueldos y jornales	65.651.679	-	8.659.131	74.310.810	55.920.811
Cargas sociales	27.028.136	-	3.833.139	30.861.275	50.257.309
Gastos de estudio e investigaciones	-	-	10.944	10.944	198.799
Impuestos, tasas y contribuciones	4.306.976	8.019.162	984.170	13.310.308	8.093.148
Depreciación bienes de uso	5.980.353	-	-	5.980.353	7.556.321
Seguros	2.077.565	-	-	2.077.565	3.464.602
Gas, energía y comunicaciones	851.216	-	1.525.304	2.376.520	1.534.146
Viáticos	5.320.800	-	73.919	5.394.719	2.673.113
Alquiler de equipos y transporte	23.435.967	-	968.444	24.404.411	24.124.455
Gastos de mantenimiento	1.766.390	-	39.267	1.805.657	3.139.099
Gastos varios	4.012.079	505.035	1.150.854	5.667.968	4.522.940
Participación sobre costos en UTE (nota 1.4 e)	32.165.890	-	-	32.165.890	74.669.780
<b>Totales 31-12-15</b>	<b>207.596.168</b>	<b>8.524.197</b>	<b>25.513.638</b>	<b>241.634.003</b>	<b>296.711.108</b>
<b>Totales 31-12-14</b>	<b>265.626.060</b>	<b>4.084.228</b>	<b>27.000.820</b>		

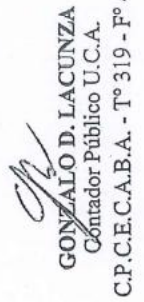
DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.  
 ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÚÑEZ  
 REPRESENTANTE LEGAL Y TECNICO



  
**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

0111



## ANEXO VIII

**DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.  
ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(en pesos)

**CLASIFICACIÓN DE INVERSIONES TEMPORARIAS, CRÉDITOS Y DEUDAS**

	Inversiones (1)	Créditos por ventas (2)	Otros créditos (3)	Deudas comerciales (3)	Anticipo de clientes (2)	Remuneraciones y cargas sociales (4)	Deudas fiscales (4)	Otras deudas (3)
Sin plazo establecido	18.111.965	299.540	10.805.556	-	-	-	-	-
<i>Vencido</i>	-	152.177.695	2.816.622	17.820.665	-	-	-	-
<i>A vencer:</i>								
Hasta 3 meses	-	55.831.222	25.408.403	49.673.035	18.416.444	23.230.872	17.327.570	-
Entre 3 y 6 meses	-	-	70.409	99.242	22.866.215	2.456.152	381.968	9.209.066
Entre 6 y 9 meses	-	-	420.448	-	22.866.215	352.978	398.551	-
Entre 9 y 12 meses	-	-	-	-	11.433.107	367.467	417.030	-
<b>Subtotal</b>	<b>18.111.965</b>	<b>208.308.457</b>	<b>39.521.438</b>	<b>67.592.942</b>	<b>75.581.981</b>	<b>26.407.469</b>	<b>18.525.119</b>	<b>9.209.066</b>
Más de 12 meses	-	-	365.821	-	-	29.290.952	32.532.937	-
<b>Total</b>	<b>18.111.965</b>	<b>208.308.457</b>	<b>39.887.259</b>	<b>67.592.942</b>	<b>75.581.981</b>	<b>55.698.421</b>	<b>51.058.056</b>	<b>9.209.066</b>

(1) Devenga un rendimiento promedio anual del 24,65%.


(2) Neto del valor actual, no devenga intereses.

(3) No devengan intereses.

(4) Incluye 37.792.851 que devenga una tasa de interés promedio del 24,89 % nominal anual.

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

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

  
**FRANCISCO EUGENIO-MORESCO**  
Presidente

  
**ARTURO PEREIRA**  
Síndico

0112

**Informe del Síndico**

Señores accionistas de  
**DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.**  
**CUIT N° 30-51966278-3**  
Domicilio legal: 3 de Febrero 2750, 2° piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.


En cumplimiento del artículo 294 de la ley 19550 (LGS) he procedido a examinar los Estados de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de efectivo, Anexos y Notas de Dragados y Obras Portuarias S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, sobre la base y condiciones mencionadas en las Notas 1 a dichos estados contables.

Los documentos citados constituyen información emitida por el Directorio de la Sociedad, responsable de la existencia del control interno necesario que posibilite la preparación de los estados contables libres de distorsiones significativas originadas en errores o irregularidades, así como de la preparación y presentación de conformidad con las normas contables profesionales.

Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la sociedad, cuestiones que son de exclusiva responsabilidad del Directorio.

Para realizar mi tarea profesional sobre los documentos detallados en el primer párrafo, con arreglo a las normas de sindicatura vigentes, he revisado el trabajo efectuado por los auditores externos Deloitte S.C., quienes emitieron su informe de fecha 11 de julio de 2016, de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas con la limitación en el alcance y la salvedad descriptas en el apartado 4, del citado informe denominado "**Fundamentos de la opinión con salvedades**". Asimismo, en los apartados 6. y 7. del referido informe, "**Énfasis sobre los criterios de valuación de bienes de uso**", cuyo contenido comparto, y "**Otras cuestiones**", se describe la adopción del modelo de revaluación de Bienes de Uso, el cumplimiento por parte de la sociedad de los requisitos previstos en sus normas y la razonabilidad de su exposición, así como los ajustes a ejercicios anteriores, sin que ello afecte la opinión de los auditores.

Sobre la base del examen realizado, excepto por la salvedad y limitación en el alcance descriptas en el apartado 4. "**Fundamentos de la opinión con salvedades**" del informe de los auditores, los estados contables referidos en el primer párrafo del presente informe, con sus notas y anexos presentan razonablemente en sus aspectos significativos la información sobre la situación patrimonial de la sociedad al 31 de diciembre de 2015, así como el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.



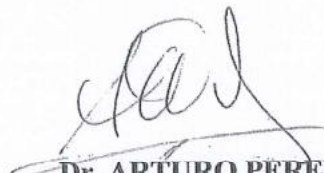
DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.  
ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÚÑEZ  
REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO



Asimismo, he examinado la Memoria del Directorio, sobre la que no tengo observaciones que formular en materia de mi competencia, a la vez que he aplicado, en cuanto correspondían, los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Por último, señalo que los miembros del Directorio han presentado las garantías que exigen las normas legales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de julio de 2016



**Dr. ARTURO PEREIRA**  
Sindico



CERTIFICACION DE REPRODUCCIONES  
LEY 404



0115

T 017841296

Buenos Aires, 7 de Noviembre de 2016.-

En mi carácter de escribano Titular del Registro Notarial N° 86.-

CERTIFICO que la reproducción anexa, extendida Treinta y ocho.-

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

*E. Aguirre*  
EDUARDO AGUIRRE C.A.  
MAT. 2606  
ESCRIBANO

DIAGNOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.  
ING. CIVIL LOIS ROBERTO NÚÑEZ  
REPRESENTANTE LEGAL Y TECNICO





# DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.

## Memoria y Estados contables Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014

(Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013)

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

**DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.**  
**Número Correlativo: 190.454**

## **M E M O R I A**

### **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 está atravesando un proceso de cambios, y en particular de índole administrativo. Se ha procedido a implementar un nuevo sistema de planificación de recursos empresariales, entre los cuales se encuentra la gestión contable. Ello trajo aparejada la necesidad de realizar la migración de todas las cuentas e información contable del sistema anterior (AS400) al nuevo (SOFTLAND). Esto ha sido un proceso complejo, el cual ha tenido ciertas dificultades técnicas que terminaron resolviéndose con posterioridad al vencimiento del plazo para la convocatoria. La situación actualmente se ha normalizado, razón por la cual ahora nos encontramos en condiciones de hacerlo.

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 quinto ejercicio comercial finalizado el 31 de diciembre de 2014.

### **I. Ejecución de obras y participación en licitaciones**

La obra "Muro Pantalla, sector área de maniobras 4 Bocas – Dock Sud", cuyo comitente es Exolgan S.A., contratada en UTE con 50% de participación, se encuentra finalizada, con recepción provisoria desde el 09/05/2014. La certificación acumulada fue de \$ 136.342.217,67 IVA incluido.

La obra "Rectificación de la margen este del canal Dock Sud en primera sección del canal frente al sitio 3", en el puerto de Dock Sud, Avellaneda, Provincia de Buenos Aires, cuyo comitente es Exolgan S.A., contratada en UTE con 50% de participación, se encuentra finalizada y a la espera de la recepción provisoria. La certificación acumulada fue de \$ 125.425.227,47 IVA incluido.

La Obra "Construcción de defensas del Parque Arqueológico Santa Fe La Vieja, protecciones costeras y obras de regulación", en Cayastá, Provincia de Santa Fe, contratada con la Sub Unidad Ejecutora Provincial, registraba al 31/12/14 un avance del 95,61%, siendo el monto certificado acumulado al cierre del ejercicio de \$ 126.412.186,87 IVA incluido.

La obra del Río Salado Tercer Tramo Sección III, en UTE con 33% de participación, registraba al 31/12/14 un avance del 91,88%, siendo el monto certificado acumulado al cierre del ejercicio de \$ 823.559.531,24 IVA incluido.



La obra "Proyecto, ejecución y finalización del ensanche del canal Dock Central-Puerto de La Plata", cuyo comitente es la Empresa Tecplata S.A., contratada en UTE con 50% de participación, presentaba al 31/12/14 un avance del 69,00 % con un monto de certificación acumulado a esa fecha de \$ 136.732.815,63 IVA incluido.

La obra de construcción de la "Terminal de Combustibles y Minerales", en Campana, Provincia de Buenos Aires, para la Empresa Petromining S.A., fue finalizada y con recepción provisoria el 31/05/14. La certificación acumulada fue de \$66.915.276,09 IVA incluido.

La obra "Elaboración del proyecto ejecutivo y construcción de los puertos de Posadas y Santa Ana" se encuentra finalizada a la fecha de cierre del presente ejercicio. La certificación acumulada fue de \$ 83.273.001,47 IVA incluido.

Con relación a la obra "Conclusión del Puerto de Comodoro Rivadavia – III Etapa" en Comodoro Rivadavia, provincia de Chubut, con fecha 27/07/2014 se aprueba la modificación de obra N° 1 por un monto de \$ 5.051.039,81 IVA incluido (marzo 2007), lo que representa una ampliación de obra del 16.53%. A la fecha de cierre del ejercicio la obra presenta un avance del 89.35%, con un monto de certificación acumulada de \$ 32.494.342,44 IVA incluido (marzo 2009). Con fecha 30/12/2014 se firma una acta acuerdo con la Provincia del Chubut, para la finalización de los trabajos pendientes de la obra contratada originalmente con la Nación y la realización de trabajos adicionales, por un monto total \$ 45.817.635,01 IVA incluido (julio 2014), este acta se encuentra en proceso de aprobación por parte de las autoridades provinciales, motivo por el cual la obra continúa demorada.

Las obras "Ejecución de Pilotes y Estructuras de las Pasarelas de Acceso a Pantanal y de los Pilotes y Estructuras de los Muelles de Descarga y Espera", y Toma de Agua de la Central Termoeléctrica Brigadier López, en Sauce Viejo, Provincia de Santa Fe, contratada por la UTE Isolux Ingeniería S.A.-IECSA S.A., registra al 31/12/14 un avance del 26,89%, siendo el monto certificado acumulado al cierre del ejercicio de \$ 67.586.724,98 IVA incluido.

Durante el ejercicio en la empresa se han estudiado distintas licitaciones algunas de las cuales se encuentran aún en proceso. De ellas merece destacarse la correspondiente a la construcción de la obra civil del "Muelle para la descarga de barcasas y sus obras complementarias", en el Puerto General San Martín, Provincia de Santa Fé, para la Empresa Alfred C. Toepfer International Argentina S. R. L., que concluyó con la firma del contrato respectivo el 18 de marzo del corriente, por un monto total de \$ 200.124.572,43, IVA incluido.

## 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 SAIyC, la que posee el 75% de su capital y votos.

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

A su vez, la sociedad detenta el 80% del capital accionario de Arenera Antártida S.A., en virtud de lo cual publica los estados contables consolidados con los de dicha empresa.

No obstante, esa consolidación obedece a exigencias del órgano de control ya que la inactividad de más de 9 años de la controlada y la poca significatividad de su estado patrimonial, no producen ningún efecto sobre la estructura económico-financiera de esta sociedad.

La estructura organizativa del grupo ha sido rediseñada a partir del mes de agosto de 2013, encontrándose en vigencia un nuevo organigrama. El mismo muestra una estructura de dos grandes áreas en el nivel de dirección -a) ADMINISTRACION y FINANZAS y b) OPERACIONES- que dependen jerárquica y funcionalmente del Director a cargo de la Gerencia General, el cual reporta a la Presidencia y Vicepresidencia Ejecutiva. En consecuencia, la estructura se compone ahora de la siguiente forma:

- A) ADMINISTRACION Y FINANZAS: Dentro de esta área se encuentran las gerencias de: 1) Recursos Humanos, la cual se encuentra dividida en las siguientes jefaturas: SySO, Remuneraciones, Reclutamiento y Comunicaciones, Administración de Personal y Servicios Generales. 2) Gerencia de Administración y Finanzas, la cual se encuentra dividida en las siguientes jefaturas: Contabilidad, Impuestos, UTEs, Tesorería, Cobranzas y Seguros y Automotores. 3) Gerencia de Abastecimiento, la cual se encuentra dividida en las siguientes jefaturas: Compras Locales, Importaciones, Almacenes, Logísticas. 4) Jefatura de Sistemas.
- B) OPERACIONES: Dentro de esta área se encuentran las gerencias de: 1) Comercial, dentro de la cual se encuentra la Jefatura de Licitaciones de la cual dependen las oficinas de Técnica, Presupuestos y Licitaciones. 2) Operaciones, la cual se integra por las Coordinaciones de Obras Portuarias, Obras Marítimas y Obras de Dragado. 3) Equipos. 4) Concesiones.
- C) 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		CIFRAS EN BASE A ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
<b>ESTRUCTURA PATRIMONIAL</b>				
Activo corriente	160.114.159	122.368.871	160.138.366	122.393.078
Activo no corriente	104.179.768	97.030.459	104.160.935	97.011.626
<b>Total</b>	<b>264.293.927</b>	<b>219.399.330</b>	<b>264.299.301</b>	<b>219.404.704</b>
Pasivo corriente	122.185.643	65.827.263	122.186.309	65.827.929
Pasivo no corriente	22.055.548	33.780.712	22.055.548	33.780.712
<b>Total</b>	<b>144.241.191</b>	<b>99.607.975</b>	<b>144.241.857</b>	<b>99.608.641</b>
Patrimonio neto	120.052.736	119.791.355	120.057.444	119.796.063
<b>TOTAL</b>	<b>264.293.927</b>	<b>219.399.330</b>	<b>264.299.301</b>	<b>219.404.704</b>
<b>ESTRUCTURA DE RESULTADOS</b>				
Resultado operativo ordinario (*)	21.943.426	22.277.158	21.943.426	22.277.158
Resultado financiero y por tenencia	(18.035.850)	(11.949.285)	(18.035.850)	(11.949.285)
Otros ingresos y egresos, netos y resultados de inversiones permanentes	(2.577.678)	841.524	(2.577.678)	841.524
Resultado neto ordinario	1.329.898	11.169.397	1.329.898	11.169.397
<b>Subtotal</b>	<b>1.329.898</b>	<b>11.169.397</b>	<b>1.329.898</b>	<b>11.169.397</b>
Impuesto a las ganancias	(1.068.517)	(3.950.822)	(1.068.517)	(3.950.822)
<b>RESULTADO NETO GANANCIA (PERDIDA)</b>	<b>261.381</b>	<b>7.218.575</b>	<b>261.381</b>	<b>7.218.575</b>
(*) Neto de gastos de administración e impuestos				
<b>ESTRUCTURA DE LA GENERACION DE FONDOS</b>				
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	17.787.653	9.032.011	17.787.653	9.032.011
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(11.717.703)	(3.658.708)	(11.717.703)	(3.658.708)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	(381.437)	(2.418.468)	(381.437)	(2.418.468)
<b>TOTAL DE FONDOS GENERADOS O APLICADOS DURANTE EL EJERCICIO</b>	<b>5.688.513</b>	<b>2.954.835</b>	<b>5.688.513</b>	<b>2.954.835</b>
<b>INDICADORES ECONOMICOS</b>				
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
A) LIQUIDEZ (ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE):	1,31	1,86	1,31	1,86
B) SOLVENCIA (PATRIMONIO NETO/PASIVO TOTAL):	0,83	1,20	0,83	1,20
C) INMOVILIZACION DEL ACTIVO (ACTIVO NO CORR./ACTIVO TOTAL):	0,39	0,44	0,39	0,44
D) RENTABILIDAD (RESULTADO DEL EJERCICIO/PATRIMONIO NETO):	0,002	0,06	0,002	0,06

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 si bien el índice de liquidez ha sido inferior al del ejercicio anterior, aún indica un comportamiento adecuado y demuestra un margen de seguridad suficiente para asegurar una actividad operativa normal y cumplir con los compromisos asumidos frente a un contexto de mayor iliquidez del sector. La sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de devaluación.

El flujo de fondos generado por las actividades operativas ha crecido un 96.9 % y los fondos aplicados a las actividades de inversión han aumentado un 220,3 %, en función de la intensificación en la política de inversiones de la compañía.

b) Económicamente

El resultado operativo ha sido similar al del ejercicio anterior, existiendo un crecimiento en las ventas de un 23.3 % y en los costos de 25.3 %, siendo mayor el segundo por el efecto del aumento más acelerado de los precios sobre la estructura de costos frente a la fórmula de cálculo de redeterminaciones sobre ventas. La reducción del resultado neto comparativo con el ejercicio anterior ha sido generada por un incremento en los costos financieros, al igual que un aumento del 38.5% en los gastos de administración originados por el aumento en sueldos y cargas sociales, en función de acuerdos sindicales, y el proceso de reestructuración que atraviesa la compañía.

c) Patrimonialmente

El índice de solvencia sobre el Patrimonio Neto muestra la solidez patrimonial de la empresa, y a pesar de haber sido inferior al ejercicio anterior, cabe destacar que se han invertido los resultados acumulados incrementando la reserva voluntaria. Por otra parte existe una inmovilización del activo menor frente al ejercicio anterior.

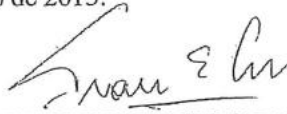
#### IV. Temas varios

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 período.

Ciudad de Buenos Aires, 7 de julio de 2015.

  
**FRANCISCO EUGENIO MORESCO**  
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO EN  
EJERCICIO DE LA PRESIDENCIA

**EL DIRECTORIO**

  
**INGENIEROS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.**  
ING. CIVIL **LUIS ROBERTO NÓMEZ**  
REPRESENTANTE LEGAL Y C. N.





## DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.

### Indice

- Estados contables individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013)
  - Estado de situación patrimonial
  - Estado de resultados
  - Estado de evolución del patrimonio neto
  - Estado de flujo de efectivo
  - Notas
  - Anexos
- Información complementaria. Estados contables consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 (presentados en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013)
  - Estado de situación patrimonial
  - Estado de resultados
  - Estado de flujo de efectivo
  - Notas
- Informe de los auditores independientes
- Informe del síndico

**DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.**  
Cap. Gral. Ramón Freire 2265 - 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° 45  
INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2014**

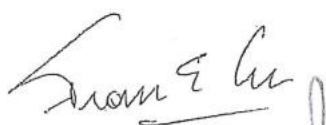
**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013)  
(en pesos)

**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>



**ARTURO PEREIRA**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° C F°136  
Mi informe de fecha 7 de julio de 2015  
se extiende en documento aparte  
Síndico



**FRANCISCO EUGENIO MORESCO**  
Vicepresidente  
en ejercicio de la presidencia  
**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 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013)  
(en pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
Caja y bancos (nota 2.1)	10.580.479	4.891.966
Créditos por ventas (nota 2.2)	142.755.790	114.083.234
Otros créditos (nota 2.3)	6.777.890	3.393.671
<b>Total del activo corriente</b>	<b><u>160.114.159</u></b>	<b><u>122.368.871</u></b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Otros créditos (nota 2.3)	1.623.447	1.138.582
Impuesto diferido (nota 4)	1.603.363	-
Inversiones (anexo II)	3.744.479	4.053.031
Bienes de uso (anexo I)	97.208.479	91.838.846
<b>Total del activo no corriente</b>	<b><u>104.179.768</u></b>	<b><u>97.030.459</u></b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b><u>264.293.927</u></b>	<b><u>219.399.330</u></b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Deudas:		
Comerciales (nota 2.4)	59.107.009	34.087.952
Anticipo de clientes	16.052.027	10.712.285
Préstamos (nota 2.5)	3.619.375	1.334.145
Remuneraciones y cargas sociales (nota 2.6)	19.205.726	15.343.106
Fiscales (nota 2.7)	18.348.137	4.349.775
Otras deudas	76.938	-
<b>Total deuda</b>	<b><u>116.409.212</u></b>	<b><u>65.827.263</u></b>
Previsiones (anexo IV)	5.776.431	-
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b><u>122.185.643</u></b>	<b><u>65.827.263</u></b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Deudas:		
Anticipo de clientes	4.381.963	11.387.179
Préstamos (nota 2.5)	-	2.666.667
Remuneraciones y cargas sociales (nota 2.6)	13.611.741	14.738.573
Fiscales (nota 2.7)	4.061.844	4.988.293
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b><u>22.055.548</u></b>	<b><u>33.780.712</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b><u>144.241.191</u></b>	<b><u>99.607.975</u></b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b> (según estado respectivo)	<b><u>120.052.736</u></b>	<b><u>119.791.355</u></b>
<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b><u>264.293.927</u></b>	<b><u>219.399.330</u></b>

Las notas 1 a 7 y anexos I a VIII que se acompañan son parte integrante de estos estados individuales.


**ARTURO PEREIRA**

 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° C F°136  
 Mi informe de fecha 7 de julio de 2015  
 se extiende en documento aparte  
 Síndico


**FRANCISCO EUGENIO MORESCO**

 Vicepresidente  
 en ejercicio de la presidencia

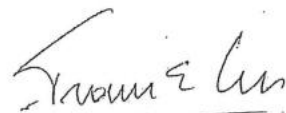
 DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.  
 ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÚÑEZ  
 REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO

**DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO**  
**FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013)  
(en pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas por obras y servicios (nota 2.8)	358.268.998	290.570.119
Costo de obras y servicios prestados (anexo III)	<u>(305.240.524)</u>	<u>(243.582.458)</u>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>53.028.474</b>	<b>46.987.661</b>
Gastos de comercialización (anexo VII)	(4.084.228)	(5.218.270)
Gastos de administración (anexo VII)	(27.000.820)	(19.492.233)
Otros ingresos y egresos, netos (nota 2.10)	(2.050.060)	960.191
Resultados de inversiones permanentes	(527.618)	(118.667)
Resultados financieros, netos (nota 2.9)	<u>(18.035.850)</u>	<u>(11.949.285)</u>
<b>Ganancia antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>1.329.898</b>	<b>11.169.397</b>
Impuesto a las ganancias (nota 4)	<u>(1.068.517)</u>	<u>(3.950.822)</u>
<b>GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b><u>261.381</u></b>	<b><u>7.218.575</u></b>

Las notas 1 a 7 y anexos I a VIII que se acompañan son parte integrante de estos estados individuales.

  
**ARTURO PEREIRA**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° C F°136  
Mi informe de fecha 7 de julio de 2015  
se extiende en documento aparte  
Síndico

  
**FRANCISCO EUGENIO MORESCO**  
Vicepresidente  
en ejercicio de la presidencia  
**DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.**  
**ING. CIVIL LUIS ROBERTO NÚÑEZ**  
**REPRESENTANTE LEGAL Y TÉCNICO**



**DRAGADOS Y OBRAS PORTUARIAS S.A.  
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013)  
(en pesos)

	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados			
	Capital Social	Subtotal	Reserva legal	Reserva para contingencias	Resultados no asignados	Total
Saldos al 1 de enero de 2013	72.678.000	72.678.000	4.228.115	29.275.000	6.391.666	112.572.781
Distribución de utilidades aprobadas por la Asamblea General Ordinaria Nro. 60 del 24/05/2013			353.666	6.038.000	(6.391.666)	-
Ganancia neta del ejercicio					7.218.574	7.218.574
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>72.678.000</b>	<b>72.678.000</b>	<b>4.581.781</b>	<b>35.313.000</b>	<b>7.218.574</b>	<b>119.791.355</b>
Distribución de utilidades aprobadas por la Asamblea General Ordinaria Nro. 62 del 30/05/2014			418.574	6.800.000	(7.218.574)	-
Ganancia neta del ejercicio			-	-	261.381	261.381
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>72.678.000</b>	<b>72.678.000</b>	<b>5.000.355</b>	<b>42.113.000</b>	<b>261.381</b>	<b>120.052.736</b>

Las notas 1 a 7 y anexos I a VIII que se acompañan son parte integrante de estos estados individuales.

*Francisco Eugenio Moresco*

**FRANCISCO EUGENIO MORESCO**  
Vicepresidente

en ejercicio de la presidencia

*Arpeiro Pereira*

**ARPEIRO PEREIRA**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° C F° 136

Mi informe de fecha 7 de julio de 2015 se extiende en documento aparte  
Sindico