



**ORIGINAL** N° 0750412016087158402

F. 8400/L

ORIGINAL para la Administración Federal  
DUPLICADO para el Contribuyente

Sírvase citar

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 28/12/2016

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

**Denominación:** CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
**Domicilio:** 3 DE FEBRERO 2750 Piso:4 (1428)CAPITAL FEDERAL CIUDAD AUTONOMA BUENOS  
**C.U.I.T.:** 30504635895

**CERTIFICADO FISCAL PARA CONTRATAR N°:** 041/036166/2016

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 (28/12/2016) 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.

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

000064

DUPLICADO

Utilizar solo el frente del formulario.

LAMIO:50



FOTOCOPIA CERTIFICADA EN BELLO  
DE ACTUACION NOTARIAL N° 18007577  
NO. AB. 02-06-2017



*Federico Tera*



ORIGINAL

CERTIFICACION DE REPRODUCCIONES  
LEY 404



T 018007577

Buenos Aires, 02 de Enero de 2017

En mi carácter de escribano Adscripto del Registro Notarial nro. 18.-

CERTIFICO que la reproducción anexa, extendida en -01-

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

La presente se expide a solicitud del Presidente de CONSTRUCTORA DOS

ARROYOS S.A, Juan Bautista PACHELLA.- *Período: "2017", Vale.-*



CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACHELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

000065





Buenos Aires, 06/02/2017

A: Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda  
Hipólito Yrigoyen 250 – Oficina 1124  
C.A.B.A.

Licitación Pública Nº 02/2016

Obra: Ampliación de la capacidad del Río Salado – Tramo IV – Etapa 1 a -  
Subtramo A2

**3.12. Balance General y Estado de Resultados de los tres últimos ejercicios**

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.

  
Ing. Juan Bautista Pacella  
Representante Legal y Técnico

000066

ORIGINAL


# CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.

Tres de Febrero 2750 - 4º Piso -  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

## Balance General

*51 Ejercicio Económico*

*01-01-2015 # 31-12-2015*

  
CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACHELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

000067

# ORIGINAL

Por el Ejercicio Económico N° 51 comprendido entre el 01 de Enero de 2015 y 31 de Diciembre de 2015.-

Expresado en pesos al 31 de Diciembre de 2015

**Denominación:** Constructora Dos Arroyos S.A.

**Domicilio Legal:** Tres de Febrero 2750, 4° Piso - C.A.B.A.

**Actividad Principal:** Construcciones Viales

## INSCRIPCION EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO

**Del Estatuto o Contrato Social:** 02 de Setiembre de 1964

28/04/65 – 05/10/65 – 09/05/66 – 07/12/67 – 28/08/68 –

25/11/69 – 10/09/70 – 15/02/74 – 20/12/74 – 29/09/76 –

**De las Modificaciones:** 27/12/76 – 25/08/78 – 18/04/80 – 10/09/80 – 13/05/93 –


07/02/94 – 20/03/95 – 06/11/95 – 12/08/02 – 31/03/2011

**N° de Registro en la Inspección General de Justicia:** N° 1.705.385

**Fecha de Vencimiento del Estatuto o Contrato Social:** 02 de Setiembre de 2063

## Composición del Capital

Cantidad	Tipo	N° de Votos que otorga c/u	Suscripto	Integrado
1.200.000	Acciones Ordinarias Nominativas No Endosables	1	\$ 1.200.000.-	\$ 1.200.000.-

  
CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

000068

# ORIGINAL

*Denominación de la Sociedad:*  
*Estados Contables al:*

*Constructora Dos Arroyos S.A.*  
*31 de Diciembre de 2015*

## DIRECTORIO

### PRESIDENTE:

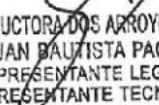
*Ing. Juan Bautista Pacella*

### DIRECTOR TITULAR:

*Sr. Luis Ignacio Pacella*

### DIRECTOR SUPLENTE:

*Sra. Gabriela Maffi*

  
CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

000069





**MEMORIA: 51º Ejercicio Económico finalizado el 31/12/2015**

Señores Accionistas,

En cumplimiento de Normas Legales y Estatutarias vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración la Memoria, Estados de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto, de Flujo de Efectivo, Anexos Complementarios e Informes del Auditor correspondientes al Ejercicio mencionado en el título.

Exponemos a continuación la síntesis del año:

**Obras de infraestructura y actividad minera.**


El haber sido un año eleccionario contribuyó a generar cierta incertidumbre en el sector, por lo que se paralizaron obras en ejecución y se frenaron algunas de las licitaciones en curso. Esto trajo aparejada una merma de la actividad en la segunda parte del año. Teniendo en cuenta este escenario, durante el año 2015 se pusieron en práctica políticas concretas, que aseguraran una mejor gestión empresarial para un contexto que advertíamos de mayor complejidad debido a factores económicos y políticos locales.

A pesar de ello, se ha logrado preservar la participación en el mercado de la obra pública local, conservando por lo tanto, la plena utilización de mano de obra y equipamiento. Se sigue manteniendo la intención de darle importancia a la fuente de financiación para la elección de las licitaciones en los que participamos, orientándonos hacia aquellas con recursos de Organismos Multilaterales de Crédito.

La ayuda crediticia de la banca pública y privada se mantiene vigente debido a que los plazos de cobranza de nuestro principal comitente, Dirección Nacional de Vialidad, continúan dilatados. Seguimos priorizando el uso de acuerdos y adelantos en cuenta corriente por sobre el descuento de certificados, por considerarlos herramientas financieras menos costosas.

En lo que respecta a nuestra división minera, hemos logrado a lo largo del año realizar la comercialización de balasto, de uso cotidiano en la construcción de vías férreas, en forma sostenida. Esto nos abre una oportunidad de mercado con grandes perspectivas a futuro. Por otra parte, durante el año en curso y cumpliendo con una disposición de la Dirección Provincial de Minería, se implementó la utilización de guías mineras, como herramienta para resguardar los derechos de propiedad sobre dichas sustancias, en tanto acredita la legítima tenencia y transporte dentro de la Provincia de Buenos Aires.

Tanto para nuestras obras de infraestructura como para nuestra actividad minera se mantiene nuestro plan de modernización de máquinas y equipos, ya sea en leasing o con recursos propios, reemplazando aquellos más viejos, con el objetivo de renovar nuestro parque de maquinarias con equipamiento con mejor tecnología y menos nocivo para el medio ambiente.

  
CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACHELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

000070



### Capacitación del personal

Se tomó la decisión de implementar como norma, la exposición de videos educativos e instructivos, relacionados a la seguridad en la conducción de vehículos. Esta acción apunta fundamentalmente a tomar conciencia e incorporar la actitud de una conducción segura en el manejo del personal de la empresa, lo que se traduce en un menor número de accidentes, tanto en automóviles, camiones, pick up y equipos viales.

### Actividades comunitarias

Hemos colaborado desinteresadamente en mejorar el acceso a la Escuela de Educación Agrotécnica n° 50 José Hernández de Colonia El Carmen, Villa Elisa, provincia de Entre Ríos, luego de la fuerte inundación que sufrió esa provincia. Esto da la posibilidad a que gran cantidad de chicos puedan seguir capacitándose en dicha institución.

### Objetivos para el 52° Ejercicio

Contamos con más de novecientos millones de pesos (\$900.000.000) en obras por ejecutar, por lo que la actividad se mantendrá constante, sin perjuicio de los nuevos contratos a ganar en las licitaciones de obra pública del año que comienza.

Continúa siendo plausible la comercialización de áridos producidos en nuestra cantera Cerro Azul, en la Provincia de Buenos Aires, por lo que se planea incorporar nuevo equipamiento dadas las mejoras en el rendimiento y productividad y las mejores condiciones de trabajo para los operadores.

Por último proponemos la siguiente distribución del resultado acumulado al cierre del ejercicio, del cual corresponde a Ganancia del ejercicio la suma de \$ 46.039.253,90:

Resultado Acumulado (Ganancia)	\$49.797.293,74
A Honorarios Directorio	\$ 300.000,00
A Reserva Facultativa	\$ 49.497.293,74

Esperando merecer la aprobación de nuestra gestión por parte de los Señores Accionistas saludamos muy atentamente.

C.A.B.A.,01/04/2016

EL DIRECTORIO

Ing. Juan Bautista Pacella  
Presidente

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAPTISTA PACELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

000071

ORIGINAL

Cuadro 1: Indicadores Económicos de los tres últimos Ejercicios

INDICADORES	31/12/2013	Indice	31/12/2014	Indice	31/12/2015	Indice
<b>1.- SOLVENCIA TOTAL</b>						
Activo Total	\$ 167.616.565,43	1,76	\$ 568.818.731,39	2,33	\$ 721.355.386,77	2,63
Pasivo Total	\$ 95.182.537,74		\$ 243.760.033,10		\$ 274.110.014,76	
<b>2.- RELATIVO DE LIQUIDEZ</b>						
Activo Corriente	\$ 104.964.475,33	1,30	\$ 169.121.473,78	1,49	\$ 218.655.539,61	2,12
Pasivo Corriente	\$ 80.771.527,71		\$ 113.243.738,71		\$ 102.900.204,55	
<b>3.- PRUEBA ACIDA</b>						
Créditos de Funcionamiento (AC-BC)	\$ 87.139.432,69	1,08	\$ 130.223.368,36	1,15	\$ 142.553.915,08	1,39
Débitos de Funcionamiento (PC)	\$ 80.771.527,71		\$ 113.243.738,71		\$ 102.900.204,55	
<b>4.- ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO</b>						
Pasivo Corriente	\$ 80.771.527,71	1,12	\$ 113.243.738,71	0,35	\$ 102.900.204,55	0,23
Patrimonio Neto	\$ 72.434.027,69		\$ 325.058.698,29		\$ 447.245.372,01	
<b>5.- ENDEUDAMIENTO TOTAL</b>						
Pasivo Total	\$ 95.182.537,74	1,31	\$ 243.760.033,10	0,75	\$ 274.110.014,76	0,61
Patrimonio Neto	\$ 72.434.027,69		\$ 325.058.698,29		\$ 447.245.372,01	
<b>6.- RENTABILIDAD DE LAS VENTAS</b>						
Beneficio Neto Operativo x 100	\$ 108.609.058,60	0,55	\$ 2.672.774.632,00	8,57	\$ 2.412.518.748,00	7,03
Ventas	\$ 195.799.603,67		\$ 311.952.467,11		\$ 343.397.168,17	
<b>7.- RENTABILIDAD DEL CAPITAL PROPIO</b>						
Beneficio Neto Operativo x 100	\$ 108.609.058,60	10,59	\$ 2.672.774.632,00	260,64	\$ 2.412.518.748,00	235,26
Capital Propio	\$ 10.254.839,33		\$ 10.254.839,33		\$ 10.254.839,33	
<b>8.- CAPITAL DE TRABAJO</b>						
Activo Corriente-Pasivo Corriente	\$ 24.192.947,62		\$ 55.877.735,07		\$ 115.755.335,06	
<b>9.- IMPORTANCIA DEL PASIVO EXIGIBLE</b>						
Pasivo Corriente	\$ 80.771.527,71	0,48	\$ 113.243.738,71	0,20	\$ 102.900.204,55	0,14
Activo Total	\$ 167.616.565,43		\$ 568.818.731,39		\$ 721.355.386,77	

Ing. Juan Bautista Pacella  
Presidente

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAPTISTA PACHELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

000072

ORIGINAL

Denominación de la Sociedad: Estados Contables al:		Constructora Dos Arroyos S.A. 31/12/2015			
		ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL			
ACTIVO		2015	2014	PASIVO	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Caja y Bancos		\$7.256.070,94	\$15.033.792,33	Cuentas por Pagar	Nota 3.5 \$43.956.149,35
Inversiones	Nota 3.1	\$37.906.088,22	\$37.322.501,77	Remuneraciones y Cargas Sociales	Nota 3.6 \$5.900.813,82
Créditos por Ventas	Nota 3.2	\$79.530.844,24	\$62.693.606,98	Cargas Fiscales	Nota 3.7 \$1.431.545,64
Otros Créditos	Nota 3.3	\$17.860.911,68	\$15.173.467,28	Otros Pasivos	Nota 3.8 \$31.013.789,16
Bienes de Cambio	Nota 3.4	\$76.101.624,53	\$38.898.105,42	Deudas Bancarias y Financieras	Nota 3.9 \$19.636.865,69
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>\$218.655.539,61</b>	<b>\$169.121.473,78</b>	Provisiones	Nota 3.10 \$961.040,88
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$102.900.204,55</b>
Otros Créditos	Nota 3.3	\$179.168,00	\$4.224,33	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Inversiones	Nota 3.1	\$2.432.596,07	\$2.268.135,47	Cuentas por Pagar	Nota 3.5 \$103.000,00
Bienes de Uso (Anexo II)		\$499.961.241,62	\$397.272.848,00	Remuneraciones y Cargas Sociales	Nota 3.6 \$133.387,35
Inversiones en Bs. Dep. (Anexo III)		\$126.041,67	\$131.250,01	Cargas Fiscales	Nota 3.7 \$152.041.783,40
Bienes Inmateriales (Anexo IV)		\$799,80	\$799,80	Otros Pasivos	Nota 3.8 \$600.728,00
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>\$502.699.847,16</b>	<b>\$399.697.257,61</b>	Deudas Bancarias y Financieras	Nota 3.9 \$15.010.866,33
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>\$721.355.386,77</b>	<b>\$568.818.731,39</b>	Provisiones	Nota 3.10 \$3.320.045,13
				<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$171.209.810,21</b>
				<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$274.110.014,76</b>
				<b>PATRIMONIO NETO</b>	
				Según Estado respectivo	
				<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$447.245.372,01</b>
					<b>\$721.355.386,77</b>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte de estos Estados y corresponden a mi Informe de fecha 01/04/2016

Ing. Juan Bautista Pacella  
Presidente

ESTUDIO GROISMAN  
Auditores y Consultores S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
Dr. Mario Raúl Groisman  
Contador Público (UNER)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
Socío

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACHELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO


000073


Denominación de la Sociedad  
Estados Contables al:

Construtora Dos Arroyos S.A.  
31/12/2015  
ESTADO DE RESULTADOS

	2015	2014
<b>Actividad Constructiva</b>		
Obras Ejecutadas	\$203.546.866,75	\$150.033.386,26
Servicios y Ventas Varias	\$20.099.509,87	\$19.993.072,84
Obras Ejecutadas - Participación en UTES	\$99.404.447,64	\$124.503.593,78
Menos:	\$240.594.450,29	\$223.436.930,44
<b>Actividad Extractiva</b>		
Venta de Material Pétreo	\$20.346.343,91	\$17.422.414,23
Menos:	\$19.376.017,59	\$16.398.083,77
<b>Resultado Bruto</b>	<b>\$83.426.700,29</b>	<b>\$72.117.452,90</b>
<b>Menos:</b>		
Gastos de Mantenimiento Taller (Según Anexo VI)	\$12.802.348,03	\$8.412.820,33
Gastos de Administración (Según Anexo VI)	\$24.128.453,34	\$15.711.643,83
Gastos de Comercialización (Según Anexo VI)	\$9.389.317,56	\$7.268.042,89
Gastos de Financiación (Según Anexo VI)	\$12.981.393,88	\$13.997.199,53
Otros Ingresos/Egresos		
Diferencia de Cambio	\$12.598.057,77	\$5.185.472,95
Resultado por Tenencial Participación Societaria	\$164.460,60	\$807.234,71
Resultado Venta Bienes de Uso	(\$827.071,61)	\$1.351.434,72
<b>Transporte</b>	<b>\$36.060.634,24</b>	<b>\$45.389.706,58</b>
<b>Observaciones:</b>		<b>\$34.071.888,70</b>

Corresponde a mi informe de fecha 01/04/2016

  
Ing. Juan Bautista Pacella  
Presidente

  
ESTUDIO GROISMAN  
Auditores y Consultores S.A.  
C.F.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
Dr. Mario Raúl Groisman  
Contador Público (UNER)  
C.F.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
Sudán

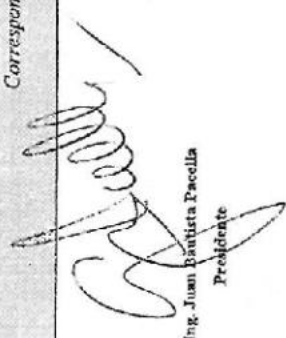
CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACHELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

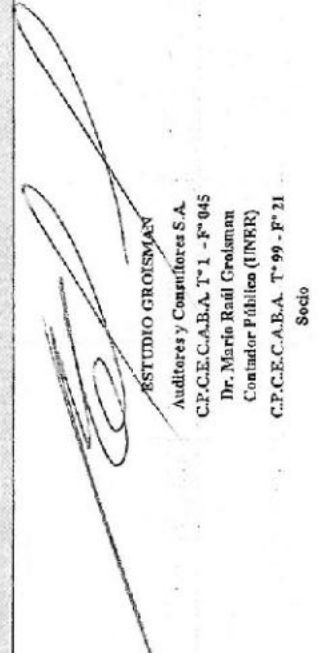
000074

ORIGINAL

Denominación de la Sociedad: Estados Contables al:		Constructora Dos Arroyos S.A. 31/12/2015		ESTADO DE RESULTADOS	
		2015	2014		
<i>Transporte</i>					
Recupero de Costos				\$4.085.844,33	
Otros Ingresos/Egresos	\$8.386.480,27	\$8.386.480,27	\$8.386.480,27	\$450.099,22	
<b>Resultado Ordinario del Ejercicio</b>		\$44.447.114,51	\$44.447.114,51	\$4.535.943,55	\$34.071.888,70
<u>Resultados Extraordinarios</u>					
Recupero Suavizos	\$715.804,67	\$715.804,67	\$715.804,67	\$477.902,48	\$477.902,48
<i>Impuesto a las Ganancias</i>	\$876.334,72	\$876.334,72	\$876.334,72	(\$7.078.925,91)	(\$7.078.925,91)
<b>Resultado Final del Ejercicio</b>		\$46.039.253,90	\$46.039.253,90		\$32.006.808,82
<i>Observaciones:</i>					

Corresponde a mi Informe de fecha 01/04/2016

  
 Ing. Juan Bautista Pacella  
 Presidente

  
 ESTUDIO GROSMAN  
 Auditores y Consultores S.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
 Dr. Mario Raúl Grosman  
 Contador Público (INER)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
 Socio

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
 Ing. JUAN BAUTISTA PACELLA  
 REPRESENTANTE LEGAL  
 REPRESENTANTE TECNICO

000075

ORIGINAL

Denominación de la Sociedad Estados Contables al:	Constructora Dos Arroyos S.A. 31/12/2015 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO										Patrimonio Neto Ejercicio Anterior \$72.434.027,69 (\$617.688,40) (\$3.345,47) \$0,00
	Capital Social		Ganancias Reservadas		Otras Reservas	Resultados Diferidos	Resultados No Asignados	Total del Patrimonio Neto	Patrimonio Neto		
CONCEPTOS	Suscripto	Ajuste al Capital	Reserva Legal	Res. Voluntaria	Reserva Rev. Tec.	Saldo Revaluaciones	Asignados				
Saldo al Inicio del Ejercicio A.R.E.A. Desfect. Amort. y bajas del Ej. Desafectación Reserva Revalu Técnico (Nota 1.3.1)	\$1.200.000,00	\$9.054.839,33	\$2.050.967,87	\$56.903.499,03	\$0,00	\$221.338.893,64	\$34.510.496,40	\$0,00	\$323.058.698,29	\$0,00	\$72.434.027,69
Distribución según A.G.O de fecha 30/04/2015						(\$3.758.039,84)	\$3.758.039,84	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00
a Honorarios Directoras							(\$200.000,00)	(\$200.000,00)	(\$200.000,00)	(\$200.000,00)	(\$100.000,00)
a Reserva Voluntaria				\$34.310.496,40			(\$34.310.496,40)	(\$34.310.496,40)	\$0,00	\$0,00	\$0,00
Revaluación Bienes de Uso Nota 1.1						\$76.347.419,82		\$76.347.419,82	\$76.347.419,82	\$76.347.419,82	\$221.338.893,64
Utilidad del Ejercicio según Estado de Resultados							\$46.039.253,90	\$46.039.253,90	\$46.039.253,90	\$46.039.253,90	\$32.006.808,82
SALDOS AL 31/12/2015	\$1.200.000,00	\$9.054.839,33	\$2.050.967,87	\$91.213.995,43	\$0,00	\$293.978.275,64	\$49.797.293,74	\$447.245.373,01	\$447.245.373,01	\$447.245.373,01	\$325.058.698,29

Corresponde a mi Informe de fecha 01/04/2016

Ing. Juan Bautista Pacella  
Presidente

ESTUDIO GROISMAN  
Auditores y Consultores S.A.  
C.F.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
Dr. Mario Erald Groisman  
Contador Público (UNER)  
C.F.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 71  
Socío

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACHELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

000076

Denominación de la Sociedad: Estados Contables al:		
Constructora Dos Arroyos S.A. 31/12/2015		
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
RUBROS	En \$ Año 2015	En \$ Año 2014
<u>Variación del efectivo</u>		
Efectivo al inicio del Ejercicio	\$15.033.792,33	\$5.351.624,52
Modificación de Ej anteriores	\$0,00	\$0,00
Efectivo modificado al inicio del Ej.	\$15.033.792,33	\$5.351.624,52
Efectivo al cierre del ejercicio.	\$7.256.070,94	\$15.033.792,33
Aumento (Disminución) neta del efectivo	(\$7.777.721,39)	\$9.682.167,81
<u>Resultado Contable</u>	\$46.039.253,90	\$32.006.808,82
<u>Causas de las Variaciones del Efectivo</u>		
<u>Actividades Operativas</u>		
Variación Créditos	(\$19.699.625,33)	(\$18.903.998,16)
Variación Bienes de Cambio	(\$37.203.519,11)	(\$21.073.062,78)
Variación Cuentas a Pagar	\$4.871.154,15	\$21.712.715,04
Variación Rem. y Cargos Sociales	(\$412.729,41)	\$1.269.153,40
Variación Cargos Fiscales	\$26.168.262,37	\$125.370.684,99
Variación Otros Pasivos	(\$7.967.388,56)	\$5.780.757,80
Asignación Resultados Ejercicios Anteriores	(\$200.000,00)	(\$717.688,40)
Amortizaciones del Ejercicio	\$27.760.017,05	\$8.993.276,91
Variación Provisiones	(\$91.826,13)	\$904.257,84
<u>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</u>	\$39.263.598,93	\$153.342.905,46
<u>Actividades de Inversión</u>		
Variación Inversiones	(\$748.047,05)	(\$14.444.113,56)
Variación Bienes de Uso	(\$130.423.202,33)	(\$346.206.172,86)
Variación en Inv. en Bs. Dep.	\$0,00	\$59.231,42
Variación en Bs. Inmateriales	\$0,00	\$51.495,40
<u>Flujo Neto de Efectivo generado por las actividades de Inversión</u>	(\$131.171.249,38)	(\$360.539.559,60)
<u>Actividades de Financiación</u>		
Variación Deudas Bancarias y Financieras	\$7.782.509,24	(\$6.460.073,71)
<u>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</u>	\$7.782.509,24	(\$6.460.073,71)
<u>Revaluación Bienes de Uso</u>		
	\$76.347.419,82	\$221.338.895,64
	\$76.347.419,82	\$221.338.895,64
<u>Aumento (disminución) neta del efectivo</u>	(\$7.777.721,39)	\$9.682.167,81
Observaciones:	Corresponde a mi Informe de fecha 10/04/2016	

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
 Ing. JUAN BAUTISTA PACHELLA  
 REPRESENTANTE LEGAL  
 REPRESENTANTE TECNICO

Ing. Juan Bautista Pacella  
 Presidente

ESTUDIO GROISMAN  
 Auditores y Consultores S.A.  
 C.F.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
 Dr. Mario Raúl Groisman  
 Contador Público (ITNER)  
 C.F.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
 Sucio



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO  
ECONÓMICO AL 31 DE DICIEMBRE 2015**

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014.  
En pesos.

**1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

**1.1 Normas contables aplicadas**

Los presentes estados contables han sido preparados y expuestos de acuerdo con las Resoluciones Técnicas, en lo que fuera aplicable, en sus textos vigentes aprobados por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E.") y adoptados por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad de Buenos Aires ("C.P.C.E.C.A.B.A").

**1.2. Consideración de los efectos de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda**

A partir de la sanción del Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, la Inspección General de Justicia emitió la Resolución General N° 04/2003, la cual resuelve que las entidades discontinuaran a partir del 1° de marzo de 2003 la aplicación del método de reexpresión en moneda homogénea. En consecuencia, los estados contables han sido ajustados por inflación hasta el 28/02/2003. A partir del 1° de marzo de 2003 se exponen los estados a su valor nominal como moneda homogénea.

**1.3 Principales criterios de valuación y de exposición**

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados por la Sociedad para la preparación de los estados contables son los siguientes:

a) Activos y pasivos liquidables en pesos:

Los activos y pasivos liquidables en pesos fueron registrados por sus valores nominales, segregando los componentes financieros implícitos, cuando éstos fueran significativos, y computando, cuando correspondiera, los intereses y componentes financieros devengados hasta el cierre de cada ejercicio.


b) Activos y pasivos liquidables en moneda extranjera:


Fueron registrados a los tipos de cambio aplicables o cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio y computando, cuando correspondiera, los intereses y componentes financieros devengados hasta el cierre de cada ejercicio.


c) Inversiones:

c.1) Moneda Extranjera: Se encuentran valuados de acuerdo a lo establecido en el punto 1.3. b).

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte de estos Estados y corresponden a mi Informe de fecha 01/04/2016.

  
Ing Juan Bautista Pacella  
Presidente

  
CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACHELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

  
ESTUDIO GROISMAN  
Auditores y Consultores S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
Dr. Mario Raúl Groisman  
Contador Público (UNER)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
Socio

c.2) Las acciones sin cotización de la firma Petrexal S.A. en la que posee una participación minoritaria se encuentra valuadas a su costo de adquisición.

c.3) Participaciones en Uniones Transitorias de Empresa.

Denominación	Participación
U.T.E. - Dos Arroyos - Pitón	50,00%
U.T.E. - Constructora Dos Arroyos S.A. - Laveco S.A.	50,00%
U.T.E. - Constructora Dos Arroyos S.A. - Héctor Felipe de Armas S.A.	50,00%
U.T.E. - Constructora Dos Arroyos S.A. - Maquivial S.A.I.	50,00%
U.T.E. - Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Constructora Dos Arroyos S.A.	50,00%
U.T.E. - Pitón - Dos Arroyos - Pietroboni	33,34%
U.T.E. - Esuco S.A. - Decavial S.A.I.C.A.C. - Constructora Dos Arroyos S.A. - RP6 - Subtramo 3	33,33%
U.T.E. - Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Constructora Dos Arroyos S.A. - Covimer S.A.	33,33%

c.4) Al 31 de diciembre de 2015, la sociedad ha valuado su inversión en Dos Arroyos Construções SA, sobre la cual Constructora Dos Arroyos S.A. participa en el 18,32% de su capital, a su valor patrimonial proporcional.

d) Bienes de cambio:

Materiales de obra y de Canteras: Se valoraron a su costo de reposición, el que no excede de su valor neto de realización, al cierre de cada ejercicio.

e) Bienes de uso:

Inmuebles: Al 31 de diciembre de 2014, la sociedad optó por la aplicación del Método de Revaluación establecido en la Resolución Técnica 31 (RT°31) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas, aplicándose a los bienes Inmuebles, cuyos valores a fecha de cierre del presente ejercicio se mantuvieron en dólares estadounidenses sin variaciones, actualizando los mismos a la cotización de dicha moneda al 31 de diciembre de 2015.

Maquinarias y Rodados: El mismo método fue aplicado sobre el rubro Maquinarias y Rodados, cuyos valores a fecha de cierre del presente ejercicio se mantuvieron sin variaciones.

Cabe destacar que mediante la Resolución General 4/2015 de la Inspección General de Justicia (IGJ) se establecieron los procedimientos a cumplimentar para la realización de las Revaluaciones de Bienes de Uso y de naturaleza similar, los cuales fueron cumplimentados y presentados ante dicho organismo, existiendo a la fecha de emisión de los presentes estados temas pendientes con el mismo.

Resto de los bienes de uso: han sido valuados a su costo de adquisición reexpresados, neto de las

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte de estos Estados y corresponden a mi informe de fecha 01/04/2016.

Ing Juan Bautista Pacella  
Presidente

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACHELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

ESTUDIO GROISMAN  
Auditores y Consultores S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
Dr. Mario Raúl Groisman  
Contador Público (UNER)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
Socio

correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente en base a la vida útil estimada de cada bien.

Los costos originales de los bienes de uso fueron reexpresados en moneda homogénea, por aplicación de las normas vigentes, hasta el 1º de marzo de 2003. Los costos originales de las incorporaciones posteriores a dicha fecha no fueron reexpresados por haberse discontinuado la aplicación de dicho procedimiento en la fecha indicada por disposición de la Resolución N° 4/03 de la Inspección General de Justicia y con posterioridad a dicha fecha por las normas contables profesionales.

El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.

En el rubro maquinarias se incluyen un equipo de zarandeo, molienda y trituración de áridos que se encuentra embargado por \$ 421.074. Por otra parte, en el mismo rubro, una cargadora se encuentra gravada con derecho real de prenda en primer grado de privilegio a favor de Banco Macro S.A. por un total de \$ 647.419,50.

En el rubro rodados 2 camiones y 1 minibús se encuentran gravados con derecho real de prenda en primer grado de privilegio a favor del mismo banco por un valor total de \$ 1.318.230. En ambos casos con vencimiento en agosto de 2016. También se encuentran gravados con derecho real de prenda en primer grado de privilegio a favor del HSBC Bank 2 minibús por un valor total de \$ 672.000 con vencimiento en octubre de 2017 y 4 Camionetas por un valor total de \$ 1.584.424.02 con vencimiento 09/2018.

El inmueble sito en la calle Moldes 1555 Piso 9º B de esta ciudad se encuentra embargado por la suma de \$ 564.860 y el inmueble sito en Gobernador Félix Pax y Avda. San Martín de la ciudad de Ushuaia por la suma de \$ 851.616,55, ambos por juicios contra la empresa pendientes de resolución a la fecha de presentación de los Estados Contables. Además, se ha constituido una hipoteca en primer grado de privilegio a favor del Banco Bice sobre el predio ubicado en la ruta 3 km 2822, Río Grande, Pcia. de Tierra del Fuego, como garantía de un crédito para financiación de inversiones de \$ 5.800.000 destinado a la adquisición de equipamientos.

f) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta:

Las normas contables vigentes requieren la contabilización del cargo de impuesto a las ganancias según el método del impuesto diferido. Este criterio implica el reconocimiento de partidas de activos y de pasivos por impuesto diferido, en los casos en que se produzcan diferencias temporarias entre la valuación contable y la valuación fiscal de los activos y pasivos (nota 5).


g) Inversiones en Bienes depreciables

Ha sido valuada a su costo de adquisición, neto de las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas proporcionalmente en base a la vida útil estimada de la misma.


h) Bienes Inmateriales

Ha sido valuada a los costos incurridos reexpresados, neto de las correspondientes depreciaciones acumuladas, de corresponder, calculadas proporcionalmente en base a la vida útil estimada de la misma.

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte de estos Estados y corresponden a mi informe de fecha 01/04/2016.

  
Ing Juan Bautista Pacella  
Presidente

  
CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

  
ESTUDIO GROISMAN  
Auditores y Consultores S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 045  
Dr. Mario Raúl Groisman  
Contador Público (UNER)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 99 - Fº 21  
Socio

000080

i) Contratos de leasing

Al término del presente Ejercicio la compañía mantiene los siguientes contratos de Leasing Financiero suscriptos de acuerdo a la Ley 25248: a) Con Banco Patagonia: 2 contratos con vencimiento 04/2017 por la compra de 4 rodados y 2 contratos con vencimiento 01/2017 por la de 2 maquinarias, todos por un plazo de 44 meses, y 5 contratos por la compra de 5 maquinarias por un plazo de 36 meses, con vencimiento 12/2018 b) Con Banco Macro: 11 contratos por la compra de 2 maquinarias y 9 rodados por un plazo de 52 meses y un contrato por la compra de 1 maquinaria por un plazo de 48 meses con vencimiento 11/2018, c) Con Banco Galicia 2 contratos con vencimiento 04/2016 por la compra de 2 tractores y 3 contratos con vencimiento 08/2017 por la de 3 maquinarias por un plazo de 50 meses y d) Con BBVA Francés: 4 contratos con vencimiento 09/2018 por la compra de 4 maquinarias por un plazo de 36 meses.

j) Previsiones:

Deducidas del activo:

Para deudores incobrables: se ha constituido para regularizar la valuación de créditos de dudoso cobro. La estimación de esta previsión contempla ciertos deudores que, al cierre de cada ejercicio, presentan índices de morosidad importantes.

Incluidas en el pasivo:

Para juicios: Para su estimación el Directorio han considerado la opinión de los asesores de la Sociedad basándose en los elementos de juicio y cuestiones de hecho conocidas hasta la presentación de los estados contables. El Directorio estima que la resolución final de las situaciones contingentes no afectará significativamente la situación patrimonial y financiera y los resultados de la Sociedad.

Deducidas del Activo

	Saldos Iniciales	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31/12/15
Para Deudores Incobrables	11.318,75	0,00	0,00	11.318,75

Deducidas del Pasivo

	Saldos Iniciales	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31/12/15
Impacto Ambiental	805.840,81	155.200,07	0,00	961.040,88
Para Juicios	3.567.071,33	585.162,00	832.188,20	3.320.045,13

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte de estos Estados y corresponden a mi informe de fecha 01/04/2016.

Ing Juan Bautista Pacella  
Presidente

ESTUDIO GROISMAN  
Auditores y Consultores S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 045  
Dr. Mario Raúl Groisman  
Contador Público (UNER)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 99 - Fº 21  
Socio

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TÉCNICO

000081

k) Cuentas del patrimonio neto:

Capital Social: corresponde al valor de los aportes de los propietarios y se exponen a su valor nominal. La reexpresión de los mismos hasta el 1° de marzo de 2003 se expone en la cuenta Ajuste de Capital.

Reserva legal y Reserva Voluntaria: se encuentran reexpresadas por aplicación de las normas vigentes, hasta el 1° de marzo de 2003. Los movimientos posteriores se encuentran expresados a su valor nominal.

Resultados Diferidos - Saldo por revaluación: representa el incremento en el valor de los bienes de uso en la Sociedad por la aplicación del método de revaluación especificado en la Resolución Técnica N° 31 de la F.A.C.P.C.E., incluyendo los efectos de dicha revaluación en el impuesto a las ganancias al cierre del ejercicio

l) Cuentas del estado de resultados:

Las cuentas de resultados de cada ejercicio se han mantenido a su valor nominal, excepto los cargos por activos consumidos (depreciación de bienes de uso e inversiones en bienes depreciables), que se determinaron en función de los valores de los respectivos activos, y el resultado por participación en otras sociedades que se ha determinado de acuerdo al método de valor patrimonial proporcional.

m) Estado de flujo de efectivo:

Para la preparación del estado de flujo de efectivo, el Directorio de la Sociedad consideran como efectivo a los saldos de caja y bancos.


n) Reclasificaciones:

Ciertas reclasificaciones se han realizado en los estados contables al 31 de diciembre de 2014 para uniformarlos con la presentación de los correspondientes al 31 de diciembre de 2015. Cabe aclarar que las mismas no afectan al patrimonio, ni los resultados a dicha fecha.


## 2. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital suscrito e integrado asciende a \$ 1.200.000, representado por 1.200.000 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, con derecho a un voto cada una y de valor nominal un peso por acción.

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte de estos Estados y corresponden a mi informe de fecha 01/04/2016.

  
Ing Juan Bautista Pacella  
Presidente

  
CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACHELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TÉCNICO

  
ESTUDIO GROISMAN  
Auditores y Consultores S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
Dr. Mario Raúl Groisman  
Contador Público (UNER)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
Socio

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

NOTA 3 - COMPOSICION DE LOS RUBROS

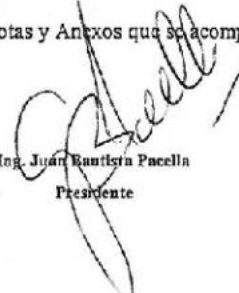
NOTA 3.1: INVERSIONES


Corrientes	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
Moneda Extranjera - Dólares Estadounidenses	\$ 36.879.000,00	\$ 24.085.350,00
Inversiones UTES	\$ 1.027.088,22	\$ 13.237.151,77
<b>Total Inversiones Corrientes</b>	<b>\$ 37.906.088,22</b>	<b>\$ 37.322.501,77</b>
<b>No Corrientes</b>		
Acciones	\$ 6.026,60	\$ 6.026,60
Soc. Art. 33 - Ley 19550	\$ 2.426.569,47	\$ 2.262.108,87
<b>Total Inversiones No Corrientes</b>	<b>\$ 2.432.596,07</b>	<b>\$ 2.268.135,47</b>

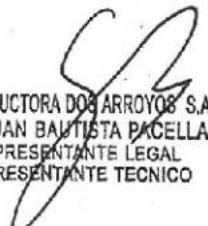
NOTA 3.2: CREDITOS POR VENTAS

Corrientes	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
Deudores por ventas	\$ 43.201.559,36	\$ 24.237.407,43
Deudores en Gestión Judicial	\$ 97.703,60	\$ 97.703,60
Provisión Deudores Incobrables	(\$11.318,75)	(\$11.318,75)
Créditos por Ventas - UTES	\$36.242.900,03	\$ 38.369.814,69
<b>Total Créditos por Ventas Corrientes</b>	<b>\$ 79.530.844,24</b>	<b>\$ 62.693.606,98</b>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte de estos Estados y corresponden a mi informe de fecha 01/04/2016

  
Ing. Juan Bautista Pacella  
Presidente

  
ESTUDIO GROISMAN  
Auditores y Consultores S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
Dr. Mario Raúl Groisman  
Contador Público (UNER)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
Socio

  
CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

Denominación de la Sociedad:  
Estados Contables al:

Constructora Dos Arroyos S.A.  
31/12/2015

**NOTA 3.3: OTROS CREDITOS**

	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
<b>Corrientes</b>		
Depósito en Garantía Alquileres	\$ 0,00	\$ 287.567,28
AFIP - Créditos Impositivos	\$ 152.846,83	\$ 120.786,93
DGR - Créditos Impositivos	\$ 585.700,27	\$ 626.214,68
ANA- Anticipos	\$ 28.391,38	\$ 28.391,38
Anticipo Proveedores	\$ 2.393.114,60	\$ 4.289.941,15
Retenciones Judiciales	\$ 56.663,61	\$ 78.977,12
Adelantos al Personal	\$ 47.480,17	\$ 10.733,42
Adelantos Honorarios Directores	\$ 150.000,00	\$ 168.834,64
Accionistas	\$ 231.777,41	\$ 0,00
Retenciones y Garantías Fondos de Reparación	\$ 745.933,70	\$ 1.029.502,81
Créditos Diversos Consorcio Gaisler	\$ 649.992,00	\$ 649.992,00
Participaciones UTES	\$ 363.167,00	\$ 584.069,80
Créditos Impositivos - UTES	\$ 425.463,99	\$ 1.009.151,98
Otros Créditos- UTES	\$ 12.030.380,72	\$ 6.289.304,10
<b>Total Otros Créditos Corrientes</b>	<b>\$ 17.860.911,68</b>	<b>\$ 15.173.467,28</b>
<b>No Corrientes</b>		
Depósito en Garantía Alquileres	\$ 179.168,00	\$ 0,00
Otros Créditos- UTES	\$ 0,00	\$ 4.224,33
<b>Total Otros Créditos no Corrientes</b>	<b>\$ 179.168,00</b>	<b>\$ 4.224,33</b>


**NOTA 3.4: BIENES DE CAMBIO**


	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
Material de Obra	\$ 7.307.410,05	\$ 4.696.327,25
Material de Cantera	\$ 9.660.528,00	\$ 8.598.218,67
Obras a Certificar	\$ 59.133.686,48	\$ 25.009.976,67
Material de Obra-UTES	\$ 0,00	\$ 593.582,83
<b>Total Bienes de Cambio</b>	<b>\$ 76.101.624,53</b>	<b>\$ 38.898.105,42</b>


**NOTA 3.5: CUENTAS POR PAGAR**

	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
<b>Corrientes</b>		
Proveedores	\$ 19.401.555,65	\$ 13.311.812,64
Visa Tarjeta Corporativa	\$ 37.113,34	\$ 66.858,50
American Express Tarjeta Corporativa	\$ 15.556,68	\$ 17.009,63
Visa Tarjeta Corporativa Bco Francés	\$ 150.004,29	\$ 0,00
Proveedores-UTES	\$ 24.351.919,39	\$ 25.792.314,44
<b>Total Cuentas por Pagar Corrientes</b>	<b>\$ 43.956.149,35</b>	<b>\$ 39.187.995,21</b>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte de estos Estados y corresponden a mi informe de fecha 01/04/2016

  
 Ing. Juan Bautista Pacella  
 Presidente

  
**ESTUDIO GROISMAN**  
 Auditores y Consultores S.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
 Dr. Mario Raúl Groisman  
 Contador Público (UNER)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
 Socio

  
**CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.**  
 Ing. JUAN BAUTISTA PACHELLA  
 REPRESENTANTE LEGAL  
 REPRESENTANTE TECNICO

000084

Denominación de la Sociedad:  
Estados Contables al:

Constructora Dos Arroyos S.A.  
31/12/2015

	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
<b>No Corrientes</b>		
Proveedores	\$ 103.000,00	\$ 0,00
<b>Total Cuentas por Pagar No Corrientes</b>	<b>\$ 103.000,00</b>	<b>\$ 0,00</b>

**NOTA 3.6: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
<b>Corrientes</b>		
Sueldos a Pagar	\$ 2.235.891,00	\$ 2.280.645,00
R.N.S.S. y O.S. a Pagar	\$ 2.579.333,28	\$ 2.245.986,59
Mis Facilidades Anses	\$ 100.762,32	\$ 100.762,32
Intereses a Devengar Mis Facilidades	(28.138,04)	(38.932,67)
Embargos Laborales a Depositar	\$ 24.910,25	\$ 26.104,54
Sindicato UOCRA	\$ 56.447,85	\$ 35.329,15
Aporte Fondo Desempleo	\$ 418.843,41	\$ 355.771,77
Adicional OSDE	\$ 15.338,00	\$ 6.996,00
ART a Pagar	\$ 352.095,00	\$ 303.075,62
IBERIC a Depositar	\$ 6.462,10	\$ 6.032,08
Seguro de Vida Obligatorio	\$ 1.029,10	\$ 996,30
Ley 4035 a Depositar	\$ 108.084,30	\$ 68.363,93
U.E.C.A.R.A. a pagar	\$ 7.133,46	\$ 0,00
Remuneraciones y Cargas Sociales-UTES	\$ 22.621,79	\$ 849.788,32
<b>Total Remuneraciones y Cargas Sociales Corrientes</b>	<b>\$ 5.900.813,82</b>	<b>\$ 6.240.918,95</b>
<b>No Corrientes</b>		
Mis Facilidades Anses	\$ 151.143,48	\$ 251.905,80
Intereses a Devengar Mis Facilidades	(17.756,13)	(45.894,17)
<b>Total Remuneraciones y Cargas Sociales no Corrientes</b>	<b>\$ 133.387,35</b>	<b>\$ 206.011,63</b>

**NOTA 3.7: CARGAS FISCALES**

	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
<b>Corrientes</b>		
AFIP-Retenciones Imp. Gcias a Depositar	\$ 308.014,28	\$ 177.168,69
AFIP-Retenciones a Terceros SUSS RG 4052	\$ 2.429,75	\$ 10.178,23
IIBB a Pagar	\$ 119.996,89	\$ 371.968,29
IIBB Retenciones y Percepciones a Depositar	\$ 44.403,62	\$ 38.550,23
Impuesto a las Ganancias a Pagar	\$ 500.536,48	\$ 2.135.884,89
AFIP-Impuesto al Valor Agregado	\$ 0,00	\$ 334.606,66
AGIP- Plan de Facilidades ABL	\$ 0,00	\$ 550.120,90
Cargas Fiscales-UTES	\$ 456.164,62	\$ 4.098.740,05
<b>Total Cargas Fiscales Corrientes</b>	<b>\$ 1.431.545,64</b>	<b>\$ 7.717.217,94</b>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte de estos Estados y corresponden a mi informe de fecha 01/04/2016

Ing. Juan Bautista Paella  
Presidente

ESTUDIO GROISMAN  
Auditores y Consultores S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
Dr. Mario Raúl Groisman  
Contador Público (UNER)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
Socio

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PABELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

000085



# ORIGINAL

Denominación de la Sociedad:  
Estados Contables al:

Constructora Dos Arroyos S.A.  
31/12/2015

	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
No Corrientes		
Impuesto Diferidos	\$ 152.041.783,40	\$ 119.587.848,73
<b>Total Cargas Fiscales No Corrientes</b>	<b>\$ 152.041.783,40</b>	<b>\$ 119.587.848,73</b>

**NOTA 3.8: OTROS PASIVOS**

	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
<b>Corrientes</b>		
Provisión para Gastos	\$ 2.664.459,37	\$ 2.537.013,07
Pasivos Diversos Dos Arroyos Construccoes SA	\$ 527.410,54	\$ 527.410,54
Anticipos de Clientes	\$ 4.027.716,02	\$ 26.243,02
Accionistas	\$ 19.232.565,56	\$ 24.936.988,59
Otros Pasivos-UTES	\$ 3.170.013,87	\$ 9.934.266,35
Cheques diferidos	\$ 1.391.623,81	\$ 1.187.858,45
<b>Total Otros Pasivos Corrientes</b>	<b>\$ 31.013.789,16</b>	<b>\$ 39.149.780,02</b>
<b>No Corrientes</b>		
Deposito en Garantia Alquileres	\$ 600.728,00	\$ 432.125,70
<b>Total Otros Pasivos No Corrientes</b>	<b>\$ 600.728,00</b>	<b>\$ 432.125,70</b>

**NOTA 3.9: DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS**

	Al 31/12/2015	Al 31/12/2014
<b>Corrientes</b>		
Préstamo Capital Trabajo Banco HSBC	\$2.263.013,70	\$0,00
Intereses a Devengar Banco HSBC	(\$263.013,70)	\$0,00
Leasing Banco Macro	\$1.371.402,72	\$1.374.436,37
Intereses a Devengar Leasing Banco Macro	(\$346.362,87)	(\$503.800,85)
Leasing Banco Galicia	\$933.985,84	\$1.182.242,82
Intereses a Devengar Leasing Banco Galicia	(\$164.276,96)	(\$274.410,07)
Leasing Banco Patagonia	\$3.850.464,83	\$1.535.156,31
Intereses a Devengar Leasing Banco Patagonia	(\$1.325.971,95)	(\$330.838,96)
Leasing Banco Frances	\$1.855.425,01	\$0,00
Intereses a Devengar Leasing Banco Frances	(\$907.434,68)	\$0,00
Leasings Mercedes Benz Cia Financiera Argentina SA	\$0,00	\$373.069,76
Intereses a Devengar Leasings Mercedes Benz	\$0,00	(\$18.233,52)
Banco Macro Crédito Prendario	\$465.478,25	\$697.668,12
Intereses a Devengar Banco Macro Crédito Prendario	(\$25.229,57)	(\$114.523,88)
Banco HSBC Crédito Prendario	\$1.035.001,44	\$225.491,27
Intereses a Devengar Banco HSBC Crédito Prendario	(\$447.704,65)	(\$67.968,06)
Banco Francés Préstamo	\$1.741.659,71	\$0,00
Intereses a Devengar Préstamo Banco Frances	(\$190.571,41)	\$0,00
Banco Nación Préstamo	\$8.144.751,31	\$9.030.000,00
Intereses a Devengar Préstamo Banco Nación	(\$769.084,68)	\$0,00
Banco Patagonia Adelantos en Cuenta Corriente	\$0,00	\$382.470,91

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte de estos Estados y corresponden a mi informe de fecha 01/04/2016

Ing. Juan Bautista Pacella  
Presidente

ESTUDIO GROISMAN  
Auditores y Consultores S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
Dr. Mario Raúl Groisman  
Contador Público (UNER)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
Socio

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

000086

# ORIGINAL

Denominación de la Sociedad:  
Estados Contables al:

Constructora Dos Arroyos S.A.  
31/12/2015

Banco Galicia Adelantos en Cuenta Corriente	\$0,00	\$2.224.800,88
Banco Itau Préstamo	\$1.500.000,00	\$750.000,00
Banco Provincia Bs As Préstamo	\$432.000,00	\$864.000,00
Préstamo Bco BICE	\$1.487.958,11	\$0,00
Intereses a Devengar Préstamo Banco BICE	(\$1.004.624,76)	\$0,00
Préstamo Bco Galicia	\$0,00	\$2.809.333,33
Deudas Bancarias y Financieras - UTE	\$0,00	\$3.091,35
<b>Total Deudas Bancarias y Financieras Corrientes</b>	<b>\$ 19.636.865,69</b>	<b>\$ 20.141.985,78</b>
<b>No Corrientes</b>	<b>Al 31/12/2015</b>	<b>Al 31/12/2014</b>
Leasing Banco Macro	\$ 1.612.277,77	\$ 2.983.680,64
Intereses a Devengar Leasing Banco Macro	(\$192.794,87)	(\$539.157,91)
Leasing Banco Galicia	\$ 577.909,32	\$1.511.895,16
Intereses a Devengar Leasing Banco Galicia	(\$45.210,30)	(\$209.824,90)
Leasings Banco Patagonia	\$ 5.093.642,26	\$1.890.868,09
Intereses a Devengar Banco Patagonia Leasings	(\$1.198.628,99)	(\$144.994,94)
Leasing Banco Frances	\$3.318.793,73	\$0,00
Intereses a Devengar Leasing Banco Frances	(\$756.983,51)	\$0,00
Préstamo Bco BICE	\$7.496.663,62	\$0,00
Intereses a Devengar Préstamo Banco BICE	(\$2.179.996,97)	\$0,00
Banco Provincia Bs As Préstamo	\$0,00	\$432.000,00
Banco Macro Crédito Prendario	\$ 0,00	\$ 465.478,25
Intereses a Devengar Banco Macro Crédito Prendario	\$0,00	(\$25.229,57)
Banco Hsbc Crédito Prendario	\$1.638.351,71	\$413.400,68
Intereses a Devengar Banco HSBC Crédito Prendario	(\$353.157,44)	(\$54.878,50)
<b>Total Deudas Bancarias y Financieras No Corrientes</b>	<b>\$ 15.010.866,33</b>	<b>\$ 6.723.237,00</b>

## NOTA 3.10: PREVISIONES

<b>Corrientes</b>	<b>Al 31/12/2015</b>	<b>Al 31/12/2014</b>
Previsión Impacto Ambiental	\$ 961.040,88	\$ 805.840,81
<b>Total Previsiones Corrientes</b>	<b>\$ 961.040,88</b>	<b>\$ 805.840,81</b>
<b>No Corrientes</b>		
Previsión para Juicios	\$ 3.320.045,13	\$ 3.567.071,33
<b>Total Previsiones No Corrientes</b>	<b>\$ 3.320.045,13</b>	<b>\$ 3.567.071,33</b>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte de estos Estados y corresponden a mi informe de fecha 01/04/2016

Ing. Juan Bautista Pacella  
Presidente

ESTUDIO GROISMAN  
Auditores y Consultores S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
Dr. Mario Raúl Groisman  
Contador Público (UNER)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
Socio

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACHELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

000087

**4. SALDOS Y OPERACIONES CON ACCIONISTAS, SOCIEDADES ART. 33 LEY N° 19.550 Y PARTES RELACIONADAS**

a) Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 con Sociedades art. 33 de la Ley N° 19.550 y otras partes relacionadas son los siguientes:

Activo corriente	2015	2014
<b>Otros créditos</b>		
Luis Ignacio Pacella	327.016,45	159.184,13
Juan Francisco Pacella	54.760,96	9.650,51
	<hr/>	<hr/>
	381.777,41	168.834,64
Pasivo corriente	2015	2014
<b>Otras Deudas</b>		
Dos Arroyos Construccoes S.A.	527.410,54	527.410,54
Gabriela Maffi	28,22	28,22
Juan Bautista Pacella	19.232.537,34	24.936.960,37
	<hr/>	<hr/>
	19.759.976,10	25.464.399,13

**5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA**


La Sociedad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada del ejercicio, considerando adicionalmente el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo (ver nota 1.3.f).

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.


Pasivo por impuesto diferido:

La composición del pasivo por impuesto diferido neto al cierre es la siguiente:

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte de estos Estados y corresponden a mi informe de fecha 01/04/2016.

  
Ing Juan Bautista Pacella  
Presidente

  
CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO


  
ESTUDIO GROISMAN  
Auditores y Consultores S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
Dr. Mario Raúl Groisman  
Contador Público (UNER)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
Socio


	2015	2014
Pasivo por impuesto diferido al inicio del ejercicio	119.587.848,73	503.759,06
Diferencias temporarias pasivas del ejercicio por revaluación de bienes de uso (nota 1.1)	-8.656.214,48 41.110.149,14	-98.392,60 119.182.482,27
<b>Total pasivo por impuesto diferido</b>	<b>152.041.783,40</b>	<b>119.587.848,73</b>


La conciliación entre el cargo a resultados registrado por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2015 y el que resultaría de aplicar la tasa impositiva vigente a la utilidad neta antes del impuesto a las ganancias que surge del estado de resultados al 31/12/2015 es la siguiente:

	2015	2014
Ganancia del ejercicio antes de impuesto	46.915.588,62	39.085.734,73
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Tasa impositiva vigente apl. al resultado cont.	16.420.456,02	13.680.007,16
Efecto neto de las diferencias permanentes	-17.296.790,74	-6.601.081,25
<b>Impuesto a las ganancias contable</b>	<b>-876.334,72</b>	<b>7.078.925,91</b>
Efecto de las variaciones temporarias	8.656.214,48	98.392,59
<b>Impuesto a las Ganancias impositivo</b>	<b>7.779.879,76</b>	<b>7.177.318,50</b>

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte de estos Estados y corresponden a mi informe de fecha 01/04/2016.

  
Ing Juan Bautista Pacella  
Presidente

  
CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACHELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TÉCNICO

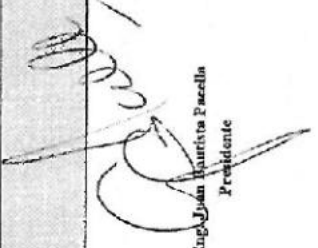
  
ESTUDIO GROISMAN  
Auditores y Consultores S.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
Dr. Mario Raúl Groisman  
Contador Público (UNER)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
Socio

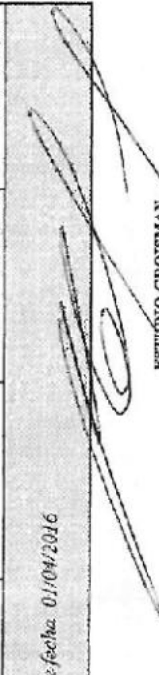
ORIGINAL


Denominación de la Sociedad: Estados Contables al:		Constructora dos Arroyos S.A. 31/12/2015		ANEXO I	
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA					
	MONTO Y CLASE DE MONEDA EXTRANJERA	CAMBIO VIGENTE	MONTO EN \$ E IMPORTE CONTABILIZADO AL 31/12/2015	MONTO EN \$ E IMPORTE CONTABILIZADO AL 31/12/2014	
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Banco Nación Uruguay cta exp en U\$S	U\$S 1.313,60	\$ 12,940	\$ 16.997,98	\$ 17.811,12	
Moneda Extranjera Dólares	U\$S 2.850.000,00	\$ 12,940	\$ 36.879.000,00	\$ 24.083.350,00	
Moneda Extranjera Euros	E 2.000,00	\$ 14,068	\$ 28.116,00	\$ 20.530,00	
Moneda Extranjera Reales	R 450,00	\$ 3,900	\$ 1.755,00	\$ 1.507,50	
Total Activo Corriente en M. Extranjera			\$ 36.925.888,98	\$ 24.119.198,62	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Inversiones en sociedades en el Exterior	R 622.197,30	\$ 3,900	\$ 2.426.569,47	\$ 2.262.108,87	
Total Activo No Corriente en M. Extranjera			\$ 2.426.569,47	\$ 2.262.108,87	
<b>TOTAL ACTIVO</b>			\$ 39.352.458,45	\$ 26.381.307,49	
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Proveedores del Exterior			\$ 0,00	\$ 0,00	
Depósitos en Garantía de Terceros			\$ 0,00	\$ 0,00	
Pasivos con Sociedades en el Exterior			\$ 0,00	\$ 0,00	
Total Pasivo Corriente en Moneda Extranjera			\$ 0,00	\$ 0,00	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Depósitos en Garantía de Terceros	U\$S 40.700,00	\$ 13,040	\$ 530.728,00	\$ 348.025,70	
Total Pasivo No Corriente en Moneda Extranjera			\$ 530.728,00	\$ 348.025,70	
<b>TOTAL PASIVO</b>			\$ 530.728,00	\$ 348.025,70	

Corresponde a mi Informe de fecha: 01/04/2016

Observaciones:

  
 Ing. Juan Bautista Pacella  
 Presidente

  
 ESTUDIO GROISMAN  
 Auditores y Consultores S.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
 Dr. Mario Raúl Groisman  
 Contador Público (UNER)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
 Socio

  
 CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
 Ing. JUAN BAUTISTA PACHELLA  
 REPRESENTANTE LEGAL  
 REPRESENTANTE TECNICO

000090

Estados Contables al  
 Constructora Dos Arroyos S.A.  
 31/12/2015

BIENES DE USO

ANEXO II

Cuenta Principal	Valor				Acumuladas al Cierre	Valor en 31 de diciembre de 2015	Valor en 31 de diciembre de 2014
	Valor al Inicio	Aumentos	Disminuciones	Revaluaciones			
Inmuebles	229.240.000,00	850.000,00	30.000,00	117.457.568,96	2.478.857,06	345.038.711,90	229.240.000,00
Instalac. de Obrador	650.032,37	0,00	0,00	0,00	38.772,41	172.479,97	211.252,38
Instalac. de Construc.	676.598,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instalac. de Taller	179.037,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instalac. de Oficina	63.103,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rodados	42.707.241,01	2.086.617,73	60.000,00	44.733.858,74	8.946.771,35	35.787.087,39	42.707.241,01
Rodados Leasing	4.575.595,82	0,00	0,00	4.575.595,82	915.119,17	1.805.969,16	2.721.088,33
Maquinarias	110.312.059,00	3.150.654,31	5.867.000,00	107.595.713,31	13.277.165,63	94.318.547,68	110.312.059,00
Anticipo Compra Maquinarias	0,00	3.845.214,02	0,00	3.845.214,02	0,00	3.845.214,02	0,00
Maquinarias Leasing	9.812.150,15	8.763.536,93	0,00	18.575.687,08	1.857.568,71	14.715.257,33	7.809.289,11
Muebles y Utiles	1.354.502,48	0,00	0,00	1.354.502,48	5.124,63	89,66	5.214,29
Herramientas	2.345.156,88	0,00	0,00	2.345.156,88	106.965,58	184.723,94	291.689,52
Obras en Curso	3.289.241,78	176.830,38	0,00	3.466.072,16	0,00	3.466.072,16	3.289.241,78
Software	365.726,67	0,00	0,00	365.726,67	0,00	0,00	0,00
Depositos	608.129,79	49.780,00	0,00	657.909,79	43.860,65	451.881,18	445.961,83
Bienes de Uso UTES	368.264,55	0,00	0,00	368.264,55	64.603,52	175.207,24	239.810,76
<b>Totales</b>	<b>406.546.839,37</b>	<b>18.922.633,37</b>	<b>5.957.000,00</b>	<b>117.457.568,96</b>	<b>27.734.808,70</b>	<b>499.961.241,62</b>	<b>397.272.848,00</b>

Correspondiente a mi Informe de fecha 01/04/2016

Ing. Juan Bautista Pacella  
 Presidente

ESTUDIO GROISMAN  
 Auditores y Consultores S.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
 Dr. María Raül Groisman  
 Contador Público (UNER)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
 Socio

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
 Ing. JUAN BAUTISTA PACHELLA  
 REPRESENTANTE LEGAL  
 REPRESENTANTE TECNICO

000091

Denominación de la Sociedad  
Estados Contables al

Constructora Dos Arroyos S.A.  
31/12/2015

INVERSIONES EN BIENES DEPRECIABLES

ANEXO III

Cuenta Principal	Valor				Valor al Cierre al Cierre	Amortizaciones		Acumuladas al Cierre	Valor en \$ año 2015	Valor en \$ año 2014
	Valor al Inicio	Aumentos	Disminuciones	Otros Conceptos		Acum. al Inicio	Bejas			
Inv. Fund. Estadio Ciudad de La Plata	\$252.083,36	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$252.083,36	\$100.833,35	\$0,00	\$25.208,34	\$126.041,67	\$151.250,01
<b>Totales</b>	<b>\$252.083,36</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$252.083,36</b>	<b>\$100.833,35</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$25.208,34</b>	<b>\$126.041,67</b>	<b>\$151.250,01</b>

Correspondiente a mi Informe de fecha 01/04/2016

Observaciones:

ORIGINAL

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

*[Signature]*  
Ing. Juan Bautista Pacella  
Presidente

*[Signature]*

ESTUDIO GROSOMAN  
Auditores y Contadores S.A.  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
Dr. Mario Raúl Grosman  
Contador Público (UNES)  
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
Socio

000092