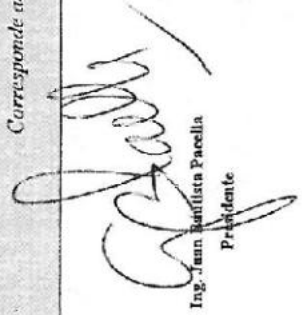


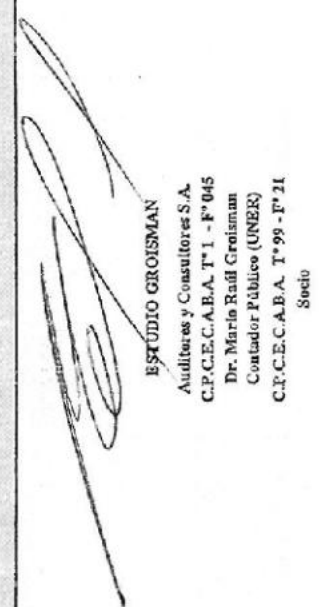
ORIGINAL

Denominación de la Sociedad: Estados Contables al		Constructora Dos Arroyos S.A. 31/12/2015										ANEXO IV	
		BIENES INMATERIALES										Valor en \$ año 2015	Valor en \$ año 2014
Cuenta Principal	Marcas	Valor			Amortizaciones			Acumuladas al Cierre	Valor al Cierre	Valor en \$ año 2015	Valor en \$ año 2014		
		Valor al Inicio	Aumentos	Disminuc.	Otros Concep	Acum. al Inicio	Bajas					Monto	
		\$799,80	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$799,80	\$799,80	\$799,80		
	Gs. de Organiz. Contera	\$1.574.678,16	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$1.574.678,16	\$0,00	\$1.574.678,16	\$0,00	\$0,00	\$0,00		
Totales		\$1.575.477,96	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$1.574.678,16	\$0,00	\$1.574.678,16	\$0,00	\$799,80	\$799,80		

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
Socío

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

000093

ORIGINAL

Denominación de la Sociedad: Estados Contables al:		Constructora Dos Arroyos S.A. 31/12/2015		ANEXO F	
		RESULTADO DE LAS VENTAS POR ACTIVIDAD		2014	
Ingresos		Actividad Constructiva	Actividad Extractiva	Actividad Constructiva	Actividad Extractiva
		\$323.050.824,26	\$20.346.343,91	\$294.530.052,88	\$17.422.414,23
Más:	Existencia Inicial de Bienes de Cambio	\$30.299.886,75	\$8.598.218,67	\$12.818.972,88	\$5.006.069,76
	Compras y Gastos	\$276.735.660,07	\$20.438.326,92	\$240.917.844,31	\$19.990.232,68
	Subtotal	\$307.035.546,82	\$29.036.545,59	\$253.736.817,19	\$24.996.302,44
Menos:	Existencia Final de Bienes de Cambio	\$66.441.096,53	\$9.660.528,00	\$30.299.886,75	\$8.598.218,67
Menos:	Costo de la Actividad	\$240.594.450,29	\$19.376.017,59	\$223.436.950,44	\$16.398.083,77
	Resultado Bruto	\$82.456.373,97	\$970.326,32	\$71.093.122,44	\$1.024.330,46
	Gastos de Comercialización	\$8.832.998,81	\$556.318,75	\$6.862.125,75	\$405.917,14
	Resultado de las Ventas	\$73.623.375,16	\$414.007,57	\$64.230.996,69	\$618.413,32
Observaciones:		Corresponde a mi informe de fecha 01/04/2016			



Juan Bautista Pacella
Presidente

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

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

000094

Denominación de la Sociedad: Constructora Dos Arroyos S.A. Estados Contables al: 31/12/2015 INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 (INC. B) DE LA LEY 19550										ANEXO VI	
Rubro	Totales en \$ 2015	Costo de Obras Ejecutadas	Gastos de Explotación Canteras	Gastos de Mantenimiento Taller	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Gastos de Financiación	Totales en \$ 2014			
Gastos en Personal	\$85.486.725,00	\$62.495.035,13	\$5.963.224,59	\$6.983.263,79	\$10.045.201,49	\$0,00	\$0,00	\$69.573.071,87			
Honorarios y Serv. de Terc.	\$11.178.054,10	\$8.923.387,06	\$69.250,00	\$11.877,47	\$2.173.539,57	\$0,00	\$0,00	\$14.128.499,45			
Movilidad y Transportes	\$21.215.720,39	\$18.940.685,29	\$2.057.274,29	\$54.873,02	\$162.887,79	\$0,00	\$0,00	\$9.811.239,13			
Materiales	\$2.747.369,02	\$1.199.281,58	\$1.414.808,59	\$133.278,85	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$19.697.796,97			
Gastos Licitaciones	\$418.893,00	\$418.893,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$59.947,00			
Reparaciones y Repuestos	\$17.451.034,57	\$13.870.029,37	\$2.848.923,31	\$602.194,18	\$129.877,71	\$0,00	\$0,00	\$14.961.364,82			
Gastos de Mantenimiento	\$2.681.118,61	\$1.981.115,84	\$0.900,44	\$131.403,89	\$517.698,44	\$0,00	\$0,00	\$2.745.868,08			
Combustibles y Lubrificantes	\$20.669.171,35	\$18.692.168,78	\$1.627.395,69	\$115.031,87	\$234.575,01	\$0,00	\$0,00	\$16.324.555,63			
Servicios Públicos	\$1.261.745,18	\$452.793,55	\$617.889,40	\$31.698,69	\$159.363,54	\$0,00	\$0,00	\$1.129.372,02			
Alquileres	\$5.876.168,30	\$4.103.666,13	\$1.605.600,70	\$157.750,00	\$9.151,47	\$0,00	\$0,00	\$4.235.640,50			
Seguros	\$2.727.673,79	\$2.677.315,72	\$39.442,42	\$2.845,65	\$8.070,00	\$0,00	\$0,00	\$2.640.759,12			
Laboratorio, Topografía y Señal.	\$50.726,54	\$50.726,54	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$22.454,09			
Impuestos, Tasas y Contribuc.	\$13.655.292,95	\$640.774,22	\$336.021,50	\$340.238,66	\$3.383.372,31	\$6.241.714,84	\$2.713.171,42	\$8.739.467,80			
Correo y Telecomunicaciones	\$711.403,22	\$228.751,00	\$119.691,34	\$77.703,14	\$335.257,74	\$0,00	\$0,00	\$544.514,60			
Amortizaciones	\$27.695.413,53	\$18.434.065,42	\$2.400.700,20	\$4.172.381,06	\$2.688.266,85	\$0,00	\$0,00	\$8.928.673,39			
Librería e Impresos	\$524.188,62	\$217.693,76	\$21.483,93	\$18.409,49	\$266.599,44	\$0,00	\$0,00	\$358.344,19			
Gastos de Representación	\$183.109,84	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$183.109,84	\$0,00	\$329.304,76			
Gastos Generales	\$3.250.056,68	\$2.790.679,99	\$21.211,12	\$17.198,27	\$420.967,30	\$0,00	\$0,00	\$682.170,84			
Intereses Pagados	\$283.061,12	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$283.061,12	\$474.382,98			
Publicidad, Promoción y Susc.	\$334.682,90	\$0,00	\$27.000,00	\$2.200,00	\$193.282,17	\$112.200,73	\$0,00	\$358.338,70			
Intereses y Gastos Bancarios	\$8.128.012,02	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$1.885.270,55	\$0,00	\$6.242.741,47	\$7.453.493,63			
Litigios e Incobrables	\$683.667,93	\$660.124,51	\$0,00	\$0,00	\$23.543,42	\$0,00	\$0,00	\$975.965,76			
Impacto Ambiental	\$155.200,07	\$0,00	\$155.200,07	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$281.267,62			
Gastos Serv. Prestados UTE	\$91.903.501,96	\$83.817.261,40	\$0,00	\$0,00	\$1.491.528,54	\$2.852.292,15	\$3.742.419,87	\$100.568.027,84			
TOTAL	\$319.271.980,69	\$240.594.450,29	\$19.376.017,59	\$12.802.348,03	\$24.128.453,34	\$9.389.317,56	\$12.981.393,88	\$285.224.720,79			

Corresponde a mi Informe de fecha 01/04/2016

Observaciones:


[Handwritten Signature]
 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 (UNDR)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21
 Socio

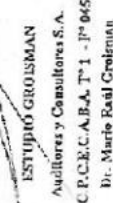
CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.
 Ing. JUAN BAUTISTA PACHELLA
 REPRESENTANTE LEGAL
 REPRESENTANTE TECNICO

Denominación de la Sociedad: Estador Combles et.		31/12/2015							ANEXO VII						
Constructora dos Arroyos S.A.		CREDITOS Y DEUDAS SEGRREGADOS POR SU POR PLAZO DE VENCIMIENTO													
RUBRO		SIN PLAZO ESTABLECIDO		VENCIDAS		CON VENCIMIENTO									
						EN EL 1° TRIMESTRE		EN EL 3° TRIMESTRE		EN EL 4° TRIMESTRE		ANAS DE 1 AÑO		TOTAL	
I- ACTIVO															
Créditos por Ventas				\$40.508.909,76		\$27.046.618,02		\$2.975.316,45				\$179.168,00		\$79.550.804,24	
Otras Créditos				\$649.982,00		\$17.210.919,68								\$18.040.079,68	
TOTAL		\$0,00		\$50.158.901,76		\$44.257.537,70		\$2.975.316,45		\$0,00		\$179.168,00		\$97.370.923,92	
II - PASIVO															
Deudas Comerciales				\$15.274.314,78		\$28.551.334,57		\$43.500,00		\$43.500,00		\$105.000,00		\$14.059.149,35	
Deudas Sociales						\$5.845.265,13		\$17.770,33						\$6.054.201,16	
Deudas Fiscales						\$931.009,15		\$500.536,48						\$151.473.229,04	
Deudas Bancarias y Financieras						\$4.778.956,82		\$7.635.520,68		\$3.062.805,10		\$15.010.806,33		\$34.647.732,02	
Otras Deudas				\$19.232.565,56		\$11.781.223,60						\$800.720,00		\$21.614.517,16	
TOTAL		\$0,00		\$34.506.880,34		\$51.887.789,29		\$8.197.333,69		\$4.221.569,63		\$167.889.765,08		\$269.828.928,74	

Copias de este Informe de fecha 01/04/2016


Ing. Juan Bautista Pacella
Presidente

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


ESTUDIO GROISMAN
Auditors y Consultores S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - P° 045
Dr. Mario Raul Groisman
Contador Público (UNEX)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - P° 21
Sueldo

ORIGINAL


Denominación de la Sociedad:
Estados Contables al:

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

Por la presente ratificamos las firmas que fotocopiadas obran en las hojas que anteceden, correspondientes a los Estados Contables de Constructora Dos Arroyos S.A., al 31 de Diciembre de 2015, cuyo contenido también se ratifica, y que reemplazan las correspondientes firmas olográficas que han sido estampadas en los originales obrantes en el Libro Inventario y Balances N° 6 de Rúbrica 36719-03 de fecha 16/05/2003 y el Libro Inventario y Balances N° 7 de Rúbrica 43757-15 de fecha 22/07/2015.

Buenos Aires, 01 de Abril de 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 TÉCNICO

000097



ESTUDIO GROISMAN
AUDITORES & CONSULTORES S.A.

ORIGINAL

ican International Accounting
& Audit Network



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS SEÑORES DIRECTORES DE:

Constructora Dos Arroyos S. A.:

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

CUIT 30-50463589-5

INFORME SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES

Hemos auditado los estados contables adjuntos de **CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.** que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico terminado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 5 y en los anexos I a VII.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre de 2014 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual.

RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES

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

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

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

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

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

Av. Del Libertador 5954, Torre Norte Piso 10° CP C1428ARP
Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina
Tel: (54-11) 5218-0518 (rotativas)

groisman@estudiogroisman.com.ar - www.estudiogroisman.com.ar

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

000098

ORIGINAL

i2an International Accounting & Audit Network



ESTUDIO GROISMAN
AUDITORES & CONSULTORES S.A.

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

OPINIÓN

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de **CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.** al 31 de Diciembre de 2015, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

a) Según surge de los registros contables de la entidad, el pasivo devengado al 31 de Diciembre de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 2.138.301,21 no siendo exigible a esa fecha.

b) He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 01 de Abril de 2016.

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

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

Buenos Aires 22/ 9/2016 01 0 T.79 Legalización: N°55007

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 17/ 4/2016 referida a **BALANCE** de fecha 31/12/2015 perteneciente a **CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.** 30-50463589-5 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. **GROISMAN MARIO RAÚL** 20-11810193-7 tiene registrada en la matrícula CP T° 0099 F° 021 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de **ESTUDIO GROISMAN AUDITORES S.A.** T° 1 F° 45

Dr. PABLO VALLONE
CONTADOR PÚBLICO (U.N.L.Z.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VÁLIDA SIN CALIFICACIÓN DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

JEFE

N° H 1405185

Av. Del Libertador 5954, Torre Norte Piso 10° CP C1428ARP
Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina
Tel: (54-11) 5218-0518 (rotativas)
groisman@estudiogroisman.com.ar - www.estudiogroisman.com.ar

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

000099

ORIGINAL



1

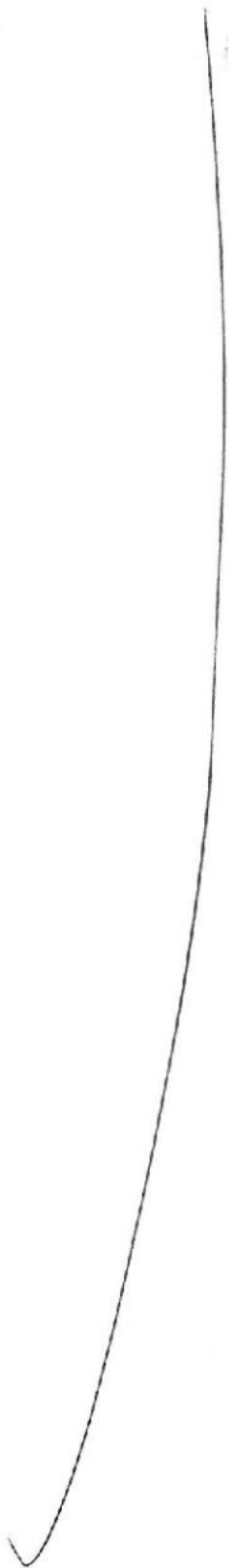
INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA DECRETO N° 754/95 LEY N° 23412	COLEGIO DE ESCRIBANOS DE LA CAPITAL FEDERAL. L 000381200
<p>Rúbrica N° 112369-95</p> <p>MARTA DE JESUS LASCANO RESPONSABLE AREA INTERVENCION Y RUBRICA DE LIBROS INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA</p>	
<p>Pertenece a: DOS ARROYOS SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES</p>	

INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA DECRETO N° 754/95 LEY N° 23412	COLEGIO DE ESCRIBANOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES L 000844695
<p>Rúbrica N° 36684-03</p>	
<p>Pertenece a: CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A. SOCIEDAD ANONIMA Domicilio AMENABAR 01247 Piso 1</p>	
<p>Libro: ACTAS DE ASAMBLEAS</p> <p>Consta de: 0200 páginas</p>	<p>Número de Libro: 3</p> <p>ANA BEATRIZ BOMPARDI RESPONSABLE AREA INTERVENCION Y RUBRICA DE LIBROS INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA</p>
<p>Observaciones: El presente libro se transfiere de la sociedad DOS ARROYOS SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES rubricado con el número 011236998 de fecha 21/12/1998</p>	
<p>En la fecha se procede a la rubrica del presente libro con intervencion de escribano habilitado para actuar en el Registro Notarial Nro. 1302 de la Ciudad de Buenos Aires.</p>	
<p>Buenos Aires, 16 de Mayo de 2003</p>	

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

000100

ORIGINAL



ORIGINAL



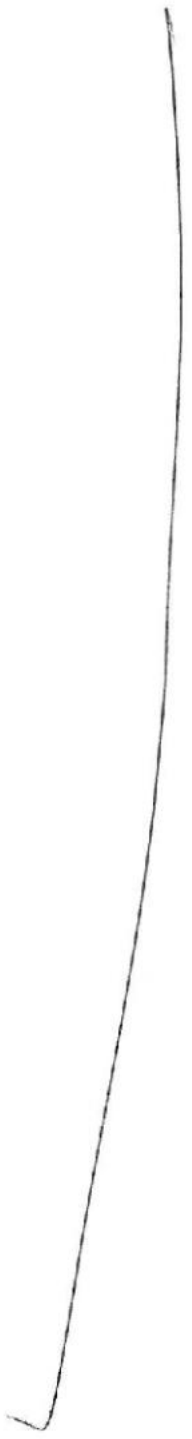
33

ACTA DE ASAMBLEA ORDINARIA N° 99 - ASAMBLEA UNÁNIME: En la Ciudad de Buenos Aires, a los 25 días del mes de Abril de 2016, siendo las 11:00hs se reúnen en su sede social de la calle 3 de Febrero 2750 4° Piso, los Sres. Accionistas de Constructora Dos Arroyos S.A., que representan el 100% del Capital Social, y cuya nómina figura en el folio N° 40 del Libro Depósito de Acciones y Registro de Asistencia a Asambleas N° 2, por lo que la presente Asamblea reviste el carácter de Unánime. A continuación el Presidente Ing. Juan Bautista Pacella da por iniciada la sesión y propone se comience a tratar los puntos del Orden del Día previstos en la Convocatoria: "1.- Consideración y aprobación de la documentación que prescribe el artículo 234, inciso 1° de la Ley 19550, correspondiente al 51° Ejercicio Económico finalizado el día 31 de Diciembre de 2015" Al respecto el Ing. Juan Bautista Pacella manifiesta que por haber sido recibida con antelación la documentación correspondiente y habiéndose analizado la misma, propone su aprobación sin objeciones. Acto seguido se aprueba por unanimidad el punto 1 del Orden del Día. A continuación los accionistas pasan a considerar el siguiente punto: "2.- Consideración y aprobación del ajuste de los Estados Contables por inflación de acuerdo a la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y a la Resolución 4/2003 de la Inspección General de Justicia." Toma la palabra el accionista Juan Francisco Pacella quien manifiesta que en virtud de lo dispuesto por la Resolución 04/2003 de la Inspección General de Justicia, el ajuste contable por inflación se practica hasta el 28/02/2003, discontinuándose a partir del 01/03/2003 la aplicación del mencionado ajuste. Acto seguido los Sres. Accionistas presentes aprueban por unanimidad el punto dos del orden del día y pasan a considerar el siguiente punto: "3.- Aprobación de la gestión del Directorio y su remuneración." Continúa con la palabra el Sr. Juan Francisco Pacella preguntando si existe objeción alguna sobre la gestión del actual directorio, a lo que por unanimidad se responde que no, proponiendo

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

000101

ORIGINAL



Faint, illegible text at the bottom of the page, possibly a stamp or footer.

ORIGINAL



además que se asigne la suma de pesos \$ 300.000 (pesos trescientos mil) en concepto de honorarios al Directorio, delegando en el directorio su asignación individual y puesta a disposición. Acto seguido la propuesta es aprobada por unanimidad, y se pasa a considerar el punto cuarto del orden del día: "4.- Consideración del resultado del ejercicio." Toma la palabra el Ing Juan B. Pacella quien comenta que la utilidad del ejercicio asciende a \$46.039.253,50 (pesos cuarenta y seis millones treinta y nueve mil doscientos cincuenta y tres con 90/100), mientras que la utilidad acumulada asciende a \$ 49.797.293,74- (pesos cuarenta y nueve millones setecientos noventa y siete mil doscientos noventa y tres con 74/100), proponiendo sea distribuido de la siguiente manera: a Honorarios Directorio \$ 300.000 (pesos trescientos mil) y a Reserva Facultativa la suma de \$ 49.497.293,74- (pesos cuarenta y nueve millones cuatrocientos noventa y siete mil doscientos noventa y tres con 74/100) con el objeto de seguir incrementando el capital de trabajo. Luego de un intercambio de opiniones los Sres. Accionistas presentes aprueban por unanimidad la distribución de utilidades propuesta. A continuación se trata el siguiente punto del orden del día: "5.- Elección de directores titulares y suplentes por el término de 2 ejercicios": Se propone que el Directorio quede integrado de la siguiente manera: PRESIDENTE: Ing. Juan Bautista Pacella, argentino, Ingeniero, casado, D.N.I. 13.530.434, CUIT 20-13530434-5, nacido el 24 de Septiembre de 1957, domiciliado en Virrey del Pino 1740 - Piso 14 - C.A.B.A., DIRECTOR TITULAR: Luis Ignacio Pacella, argentino, empresario, soltero, D.N.I. 31.208.018, CUIT 20-31208018-5, nacido el 12 de Septiembre de 1954, domiciliado en Virrey del Pino 1740 - Piso 14 - C.A.B.A. y DIRECTORA SUPLENTE: Sra. Gabriela Maffei, argentina, empresaria, casada, DNI 12.045.864, CUIT 27-12045864-2, nacida el 6 de Abril de 1958, domiciliada en Virrey del Pino 1740 - Piso 14 - C.A.B.A. Todos los directores constituyen domicilio especial

ORIGINAL



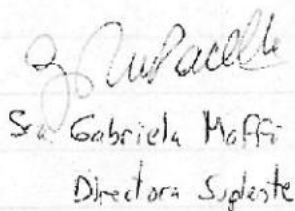
en 3 de Febrero 2750 4º Piso, C.A.B.A. y encontrándose presentes aceptan sus cargas firmando al pie de la presente y declaran bajo juramento que no son personas expuestas políticamente. Acto seguido se aprueba por unanimidad el punto 5 del Orden del Día. Por último se trata el punto "6.- Designación de dos Accionistas para firmar el Acta de Asamblea." Se propone para la firma de la presente Acta a los Sres. Accionistas Luis Ignacio Pacella y Juan Bautista Pacella, lo que se aprueba por unanimidad. No habiendo más asuntos que tratar y siendo las 12:30 horas del día indicado más arriba se procede a levantar la sesión, encontrándose ausente el Sr. Inspector General de Justicia.




Ing. Juan Bautista Pacella
Accionista / Presidente



Sr. Luis Ignacio Pacella
Accionista / Director Titular



Sra. Gabriela Maffei
Directora Suplente



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

FOTOCOPIA DE FOLIO EN BLANCO
DE ACTUACION NOTARIAL N° 1734688S
08.08.01-06-2016

JAMICAO



Federico Tejada

M



ORIGINAL

CERTIFICACION DE REPRODUCCIONES
LEY 104



T 017346885

Buenos Aires, 01 de Junio ' de 2016

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

CERTIFICO que la reproducción anexa, extendida en -04-

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.-



Juan Bautista Pachella

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

000104

ORIGINAL


CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.

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

Balance General

50 Ejercicio Económico

01-01-2014 # 31-12-2014


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

000105

ORIGINAL

Por el Ejercicio Económico N° 50 comprendido entre el 01 de Enero de 2014 y 31 de Diciembre de 2014.-

Expresado en pesos al 31 de Diciembre de 2014

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

000106

ORIGINAL

Denominación de la Sociedad:
Estados Contables al:

Constructora Dos Arroyos S.A.
31 de Diciembre de 2014

DIRECTORIO

PRESIDENTE:

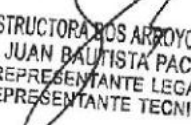
Ing. Juan Bautista Pacella

DIRECTOR TITULAR:

Sr. Luis Ignacio Pacella

DIRECTOR SUPLENTE:

Sra. Gabriela Maffi


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

000107



MEMORIA: 50º Ejercicio Económico finalizado el 31/12/2014

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, actividad minera y construcción civil.

Continuamos afianzando las alianzas con socios estratégicos para desarrollar en Uniones Transitorias de Empresas importantes obras de infraestructura en las provincias de Entre Ríos y Buenos Aires.


Se ha logrado mantener la participación en el mercado de la obra pública local, preservando por lo tanto, la plena utilización de mano de obra y equipamiento.

Los plazos de cobranza de nuestro principal comitente, Dirección Nacional de Vialidad, se mantienen dilatados, por lo que la asistencia financiera continúa siendo una herramienta de uso cotidiano. Para atenuar esta situación se busca que las licitaciones en las que participemos cuenten con el financiamiento de Organismos Multilaterales de Crédito, como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Respecto a nuestra actividad minera, la comercialización de áridos producidos en nuestra cantera de Azul, Provincia de Buenos Aires en el último ejercicio se ha incrementado significativamente, por lo que se planea incorporar nuevo equipamiento al proceso de trituración, lo que redundará en una eficientización de nuestros procesos y en una mejora de la productividad.

Por último, creemos necesario destacar el 50º aniversario de la compañía, muy valorable trayectoria para los tiempos que corren. Saludamos a quienes con tesón y sacrificio, técnica y excelencia, han superado adversidades a lo largo de los años y han hecho de esta compañía una empresa líder en su rubro.

Describimos a continuación la incidencia en nuestra facturación de las obras ejecutadas en conjunto con otras empresas.


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

000108



COMPOSICION DE LA OPERATORIA COMERCIAL (en pesos sin centavos)

Obras ejecutada	\$ 150.033.386
Obras ejecutas en asociación con otras empresas	
Esuco SA-Decavial S.A.I.A.C-Const. Dos Arroyos SA-RP 6-UTE	\$ 68.985.159
Lemiro P.Pietroboni S.A-Const. Dos Arroyos S.A-Covimer S.A -UTE	\$ 43.134.118
Lemiro P.Pietroboni S.A-Const. Dos Arroyos S.A- UTE	\$ 11.353.267
Const. Dos Arroyos S.A.- Laveco S.A. UTE	\$ 3.615
Const. Dos Arroyos S.A Maquivial S.A. UTE	\$ 1.027.435
Total Obras ejecutadas en participación en UTE	\$ 124.503.594
Total Obras Ejecutadas	\$ 274.536.980

Objetivos para el 51° Ejercicio

Seguir mejorando en el área principal de nuestra empresa y continuar proyectando el desarrollo de la división de construcción civil.

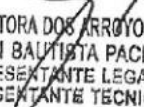
Se cuenta con novecientos cincuenta millones de pesos (\$950.000.000) en obras por ejecutar, lo que avizora una importante actividad. Este volumen de obras contratadas, nos alienta a continuar con la gestión de nuevos créditos para la modernización de equipamiento, que sustituya a aquél más antiguo técnicamente, con la idea de ampliar la gama de equipos para nuevas oportunidades de trabajo.

La utilidad del ejercicio ascendió a la suma de \$ 32.006.808,82, mientras que la Utilidad acumulada asciende a un total de \$ 34.510.496,40, por lo que proponemos la siguiente distribución:


Honorarios Directorio	\$ 200.000,00
Reserva Facultativa	\$ 34.310.496,40

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

C.A.B.A., 15 de Abril de 2015


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

EL DIRECTORIO


Ing. Juan B. Pacella
Presidente

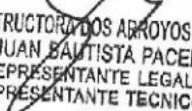
000109

Cuadro 1: Indicadores Económicos de los tres últimos Ejercicios

INDICADORES	31/12/2012	Indice	31/12/2013	Indice	31/12/2014	Indice
1.- SOLVENCIA TOTAL						
Activo Total	\$ 137.290.686,53	2,11	\$ 167.616.565,43	1,76	\$ 568.818.731,39	2,33
Pasivo Total	\$ 65.054.505,95		\$ 95.182.537,74		\$ 243.760.033,10	
2.- RELATIVO DE LIQUIDEZ						
Activo Corriente	\$ 90.189.384,35	1,65	\$ 104.964.475,33	1,30	\$ 169.121.473,78	1,49
Pasivo Corriente	\$ 54.630.426,29		\$ 80.771.527,71		\$ 113.243.738,71	
3.- PRUEBA ACIDA						
Créditos de Funcionamiento (AC-BC)	\$ 72.864.237,10	1,33	\$ 87.139.432,69	1,08	\$ 130.223.368,36	1,15
Débitos de Funcionamiento (FC)	\$ 54.630.426,29		\$ 80.771.527,71		\$ 113.243.738,71	
4.- ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO						
Pasivo Corriente	\$ 54.630.426,29	0,76	\$ 80.771.527,71	1,12	\$ 113.243.738,71	0,35
Patrimonio Neto	\$ 72.236.180,58		\$ 72.434.027,69		\$ 325.058.698,29	
5.- ENDEUDAMIENTO TOTAL						
Pasivo Total	\$ 65.054.505,95	0,90	\$ 95.182.537,74	1,31	\$ 243.760.033,10	0,75
Patrimonio Neto	\$ 72.236.180,58		\$ 72.434.027,69		\$ 325.058.698,29	
6.- RENTABILIDAD DE LAS VENTAS						
Beneficio Neto Operativo x 100	\$ 877.717.338,00	5,84	\$ 108.609.058,60	0,55	\$ 2.672.774.632,00	8,57
Ventas	\$ 150.283.031,03		\$ 195.799.603,67		\$ 311.952.467,11	
7.- RENTABILIDAD DEL CAPITAL PROPIO						
Beneficio Neto Operativo x 100	\$ 877.717.338,00	85,59	\$ 108.609.058,60	10,59	\$ 2.672.774.632,00	260,64
Capital Propio	\$ 10.254.839,33		\$ 10.254.839,33		\$ 10.254.839,33	
8.- CAPITAL DE TRABAJO						
Activo Corriente-Pasivo Corriente	\$ 35.558.958,06		\$ 24.192.947,62		\$ 55.877.735,07	



Ing. Juan Bautista Pacella
Presidente



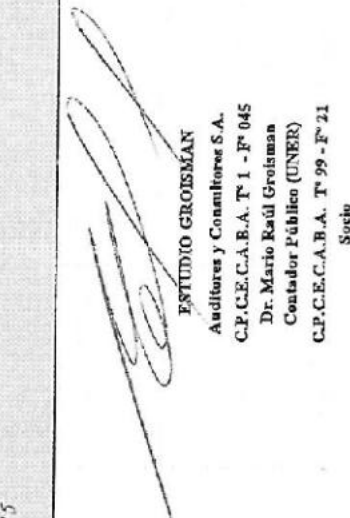
CONSTRUCTORA LOS ARROYOS S.A.
Ing. JUAN BAUTISTA PACHELLA
REPRESENTANTE LEGAL
REPRESENTANTE TECNICO

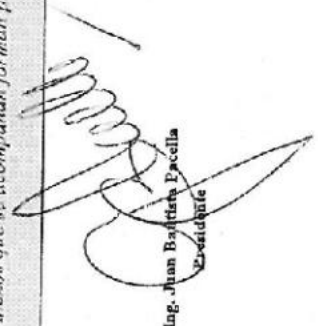
ORIGINAL

Denominación de la Sociedad: Estados Contables al:		ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL		
		2014	2013	PASIVO
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y Bancos		\$15.033.792,33	\$5.351.624,52	\$39.187.995,21
Inversiones	Nota 3.1	\$37.322.501,77	\$22.838.264,55	\$6.240.918,95
Créditos por Ventas	Nota 3.2	\$62.693.606,98	\$48.029.301,93	\$7.717.217,94
Otros Créditos	Nota 3.3	\$15.173.467,28	\$10.920.241,89	\$39.149.780,02
Bienes de Cambio	Nota 3.4	\$38.898.105,42	\$17.825.042,64	\$20.141.985,78
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		\$169.121.473,78	\$104.964.475,53	\$805.840,81
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros Créditos	Nota 3.3	\$4.224,33	\$17.756,61	\$113.243.738,71
Inversiones	Nota 3.1	\$2.268.135,47	\$2.308.259,33	
Bienes de Uso (Anexo II)		\$397.272.848,00	\$60.038.089,18	\$206.011,63
Propiedades de Inversión (Anexo III)		\$0,00	\$59.231,42	\$119.587.848,73
Inversiones en Bs. Dep. (Anexo IV)		\$151.250,01	\$176.458,35	\$432.125,70
Bienes Inmateriales (Anexo V)		\$799,80	\$52.295,20	\$6.723.237,00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		\$399.697.257,61	\$62.652.090,10	\$3.567.071,33
TOTAL ACTIVO		\$568.818.731,39	\$167.616.565,43	\$130.516.294,39
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar	Nota 3.5			\$267.841,28
Remuneraciones y Cargas Sociales	Nota 3.6			\$0,00
Cargas Fiscales	Nota 3.7			\$505.546,60
Otros Pasivos	Nota 3.8			\$10.693.541,04
Deudas Bancarias y Financieras	Nota 3.9			\$2.944.081,11
Provisiones	Nota 3.10			
TOTAL PASIVO CORRIENTE				\$243.760.033,10
PASIVO NO CORRIENTE				
Remuneraciones y Cargas Sociales	Nota 3.6			\$14.411.010,03
Cargas Fiscales	Nota 3.7			
Otros Pasivos	Nota 3.8			\$95.182.537,74
Deudas Bancarias y Financieras	Nota 3.9			
Provisiones	Nota 3.10			
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE				\$95.182.537,74
TOTAL PASIVO				\$325.058.698,29
PATRIMONIO NETO				
Según Estado respectivo				\$568.818.731,39
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO				\$167.616.565,43

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte de estos Estados y corresponden a mi Informe de fecha 15/04/2015

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
Socío


Ing. Juan Bautista Pacella
Representante

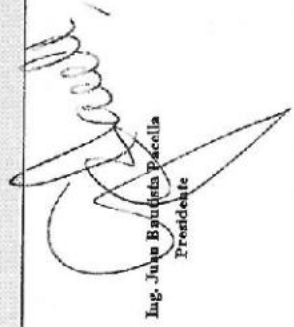
000111

Construtora Dos Arroyos S.A.
31/12/2014

ESTADO DE RESULTADOS

	2014	2013
Actividad Constructiva		
Obras Ejecutadas	\$150.033.386,26	\$146.400.541,13
Servicios y Ventas Varias	\$19.993.072,84	\$18.564.744,39
Obras Ejecutadas - Participación en UTES	\$124.503.593,78	\$18.985.252,44
Menos:		
Costo de Obras Ejecutadas (Según Anexo VI)	\$223.436.930,44	\$150.538.716,58
Actividad Extractiva		
Venta de Material Pétreo	\$17.422.414,23	\$11.849.065,71
Menos:		
Gastos de Explotación Cantara (Según Anexo VI)	\$16.398.083,77	\$10.671.849,86
Resultado Bruto	\$72.117.452,90	\$34.589.037,23
Menos:		
Gastos de Mantenimiento Taller (Según Anexo VII)	\$8.412.820,33	\$7.727.304,85
Gastos de Administración (Según Anexo VII)	\$15.711.643,83	\$14.426.399,44
Gastos de Comercialización (Según Anexo VII)	\$7.268.042,89	\$5.065.846,79
Gastos de Financiación (Según Anexo VII)	\$13.997.199,53	\$6.283.395,56
Otros Ingresos/Egresos		
Diferencia de Cambio	\$5.185.472,95	\$4.038.405,69
Intereses Ganados	\$0,00	\$5.534,25
Resultado por Tenencia/ Participación Societaria	\$807.234,71	(\$375.011,68)
Resultado Venta Bienes de Uso	\$1.351.434,72	\$5.243.150,14
Transporte	\$34.071.888,70	\$8.912.058,40
Observaciones:		

Corresponde a mi Informe de fecha 15/04/2015


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 Grossman
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


000112

Denominación de la Sociedad: **Constructora Dos Arroyos S.A.**
 Estados Contables al: **31/12/2014**

ESTADO DE RESULTADOS

	2014	2013
<i>Transporte</i>		
Recupero de Gastos		\$9,998,148.99
Otros Ingresos/Egresos	\$4,085,844.33 \$450,099.22	\$1,141,333.87 (\$4,774.06)
Resultado Ordinario del Ejercicio	\$4,535,943.55 \$38,607,832.25	\$1,136,559.81 \$11,134,708.80
<u>Resultados Extraordinarios</u>		
Recupero Siniestros	\$477,902.48	\$94,509.01
Impuesto a las Ganancias	(\$7,078,925.91)	(\$3,846,718.78)
Resultado Final del Ejercicio	\$32,006,808.82	\$7,382,499.03

Corresponde a mi Informe de fecha: 15/04/2015


 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

000113

Denominación de la Sociedad: Constructora Dos Arroyos S.A. Estados Contables al: 31/12/2014											
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO											
CONCEPTOS	Capital Social		Grancias Reservadas			Otras Reservas	Resultados Diferidos	Resultados No Asignados	Total del Patrimonio Neto	Patrimonio Neto Ejercito Anterior	Patrimonio Neto
	Suscripto	Ajuste al Capital	Reserva Legal	Res. Voluntaria	Reserva Rev. Tec.						
Saldo al Inicio del Ejercicio	\$1.200.000,00	\$9.054.839,33	\$2.050.967,87	\$49.621.000,00	\$3.124.721,45			\$7.382.499,03	(\$617.688,40)	\$72.434.027,69	\$72.236.180,58
A.R.E.A. (Nota 1.3.1)											\$0,00
Desafect. Amort y bajas del Ej.											
Desafectación Reserva Revaluo Tecnico (Nota 1.3.1)											(\$49.698,45)
Distribución según AGO de fecha 30/04/2014											\$0,00
a Dividendos en Efectivo								\$0,00		\$0,00	(\$7.034.953,48)
a Honorarios Directores											
a Reserva Voluntaria				\$7.282.499,03						(\$100.000,00)	(\$100.000,00)
Revaluación Bienes de Uso Nota 1.1											\$0,00
										\$221.338.895,64	\$0,00
Utilidad del Ejercicio según Estado de Resultados											\$0,00
SALDOS AL	\$1.200.000,00	\$9.054.839,33	\$2.050.967,87	\$56.903.499,03	\$0,00			\$32.006.808,82	\$34.510.496,40	\$325.058.698,29	\$7.382.499,03
31/12/2014											\$72.434.027,69

Corresponde a mi Informe de fecha 15/04/2015

Juan Bautista Pacella
 Ing. Juan Bautista Pacella
 Presidente

[Signature]

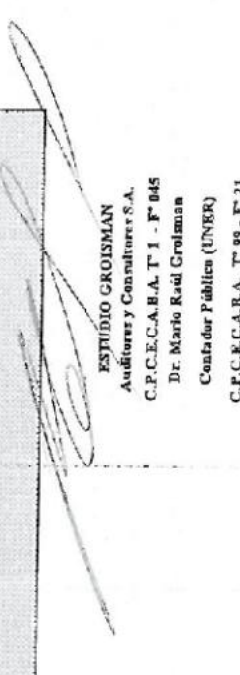
ESTUDIO GROISMAN
 Auditores y Consultores S.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045
 Dr. Mario Raúl Groisman
 Contador Público (UNER)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21
 Socio

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

000114

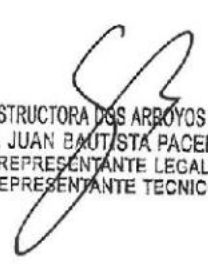
Denominación de la Sociedad: Constructora Dos Arroyos S.A. Estados Contables al:		En el Año 2013 \$6.782.206,00 \$0,00 \$6.782.206,00 \$5.351.624,52 (\$1.430.581,48)	
Denominación de la Sociedad: Constructora Dos Arroyos S.A. Estados Contables al:		En el Año 2014 \$5.351.624,52 \$0,00 \$5.351.624,52 \$15.033.792,33 \$9.682.167,81	
Denominación de la Sociedad: Constructora Dos Arroyos S.A. Estados Contables al:		En el Año 2014 \$5.351.624,52 \$0,00 \$5.351.624,52 \$15.033.792,33 \$9.682.167,81	
Denominación de la Sociedad: Constructora Dos Arroyos S.A. Estados Contables al:		En el Año 2014 \$5.351.624,52 \$0,00 \$5.351.624,52 \$15.033.792,33 \$9.682.167,81	
Variación del efectivo			
Efectivo al inicio del Ejercicio		\$5.351.624,52	\$6.782.206,00
Modificación de Ej anteriores		\$0,00	\$0,00
Efectivo modificado al inicio del Ej.		\$5.351.624,52	\$6.782.206,00
Efectivo al cierre del ejercicio.		\$15.033.792,33	\$5.351.624,52
Aumento (Disminución) neta del efectivo		\$9.682.167,81	(\$1.430.581,48)
Resultado Contable		\$32.006.808,82	\$7.382.499,03
Causas de las Variaciones del Efectivo			
Actividades Operativas			
Variación Créditos			
Variación Bienes de Cambio		(\$18.903.998,16)	(\$6.299.269,33)
Variación Cuentas a Pagar		(\$21.073.062,78)	(\$499.893,39)
Variación Rem. y Cargas Sociales		\$21.712.715,04	\$11.022.463,58
Variación Cargas Fiscales		\$1.269.153,40	\$649.241,86
Variación Otros Pasivos		\$125.370.684,99	\$756.020,52
Asignación Resultados Ejercicios Anteriores		\$5.780.757,80	\$1.357.934,16
Amortizaciones del Ejercicio		(\$717.688,40)	(\$7.134.933,48)
Variación Provisiones		\$8.993.276,91	\$8.304.210,56
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		\$904.257,84	(\$93.819,88)
Actividades de Inversión			
Variación Inversiones		\$155.342.905,46	\$15.444.431,63
Variación Bienes de Uso		(\$14.444.113,56)	(\$9.052.785,07)
Variación en Inv. en Bs. Dep. y Prop. de Inv.		(\$346.206.172,86)	(\$24.258.419,59)
Variación en Bs. Inmatriciales		\$59.231,42	\$0,00
		\$51.495,40	\$0,00
Flujo Neto de Efectivo generado por las actividades de Inversión		(\$360.539.559,60)	(\$33.311.204,66)
Actividades de Financiación			
Variación Deudas Bancarias y Financieras		(\$6.460.073,71)	\$16.436.191,55
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		(\$6.460.073,71)	\$16.436.191,55
Revaluación Bienes de Uso		\$221.338.895,64	\$0,00
		\$221.338.895,64	\$0,00
Aumento (disminución) neta del efectivo		\$9.682.167,81	(\$1.430.581,48)
Observaciones:			

Corresponde a mi Informe de fecha 10/04/2015


 Ing. Juan Bautista Pacella
 Presidente

ESTUDIO CROISMAN
 Auditores y Consultores S.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 - F 045
 Dr. Mario Raúl Croisman
 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

000115

Denominación de la Sociedad:
Estados Contables al:

Constructora Dos Arroyos S.A.
31 de Diciembre de 2014

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONÓMICO AL 31 DE DICIEMBRE 2014**

Presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013.
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").

En el presente ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 la Sociedad ha optado por aplicar el método de revaluación especificado en la Resolución N° 31 de la F.A.C.P.C.E. en los Bienes de Uso incluidos en los rubros Inmuebles, Maquinarias y Rodados. El valor revaluado es el valor razonable obtenido por el trabajo de dos especialistas en valuaciones independientes respecto de la Sociedad. El incremento en el valor determinado por la revaluación de los mencionados Bienes asciende a \$ 340.521.377,91, el que se expuso en el rubro bienes de uso por \$ 340.521.377,91 (anexo II), con contrapartida en el rubro pasivo diferido por \$ 119.182.482,27 (nota 5) y en el rubro saldo por revaluación en el patrimonio neto por 221.338.895,64.

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:

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte de estos Estados y corresponden a mi informe de fecha 15/04/2015.

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

Denominación de la Sociedad:
Estados Contables al:

Constructora Dos Arroyos S.A.
31 de Diciembre de 2014

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).

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 2014, 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 según estados contables emitidos al 31 de diciembre de 2014.

d) Bienes de cambio:

Materiales de obra y de Cantera: 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, Maquinarias y Rodados: la Sociedad ha optado por aplicar el método de revaluación especificado en la Resolución N° 31 de la F.A.C.P.C.E. en sus Inmuebles, Maquinarias y Rodados. El valor revaluado es el valor razonable obtenido por el trabajo de especialistas en valuaciones independientes, de

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte de estos Estados y corresponden a mi informe de fecha 15/04/2015.

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

Denominación de la Sociedad:
Estados Contables al:

Constructora Dos Arroyos S.A.
31 de Diciembre de 2014

acuerdo al siguiente detalle:

El valor total de los inmuebles revaluados de acuerdo al informe del Martillero y Corredor Inmobiliario Gustavo Carlos Del Torto ascienden a un total de U\$S 26.793.888, lo que representa un total de \$ 229.240.000.- teniendo en cuenta la cotización del dólar vendedor del BNA al 29/12/2014, el Valor Residual contable antes de dicha revaluación asciende a \$ 21.294.715,80.-, por lo que el incremento en el valor de los Inmuebles de la Sociedad resultante de la revaluación efectuada asciende a \$ 207.945.284,20.-; dicho incremento, se expone en el rubro bienes de uso - Inmuebles por un importe de \$ 207.945.284,20.- con contrapartida en el rubro pasivo por Impuesto diferido a las ganancias por \$ 72.780.849,47.- y en el rubro Saldo por Revaluación en el patrimonio neto el importe \$ 135.164.434,73.-

El valor total de los Rodados revaluados de acuerdo al informe del Ingeniero Naval y Mecánico Ricardo Alberto Ferrer ascienden a un total de \$ 42.707.241.-, el Valor Residual contable antes de dicha revaluación asciende a \$ 5.889.146,07.-, por lo que el incremento en el valor de los Rodados de la Sociedad resultante de la revaluación efectuada, asciende a \$ 36.818.094,93.-; dicho incremento se expone en el rubro bienes de Uso - Rodados por un importe de \$ 36.818.094,93.- con contrapartida en el rubro pasivo por Impuesto a las Ganancias diferido por \$ 12.886.333,23.- y en el rubro Saldo por Revaluación en el patrimonio neto el importe \$ 23.931.761,70.-

El valor total de las Maquinarias revaluadas de acuerdo al informe del Ingeniero Naval y Mecánico Ricardo Alberto Ferrer ascienden a un total de \$ 110.312.059.-, el Valor Residual contable antes de dicha revaluación asciende a \$ 14.554.060,22.-, por lo que el incremento en el valor de las Maquinarias de la Sociedad resultante de la revaluación efectuada, asciende a \$ 95.757.998,78.-; dicho incremento, se expuso en el rubro bienes de Uso - Maquinarias por un importe de \$ 95.757.998,78.- con contrapartida en el rubro pasivo por Impuesto a las Ganancias diferido por \$ 33.515.299,57.- y en el rubro Saldo por Revaluación en el patrimonio neto el importe \$ 62.242.699,21.

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

Las Notas y Anexos que se acompañan forman parte de estos Estados y corresponden a mi informe de fecha 15/04/2015.


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