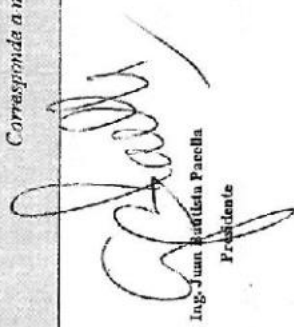


ORIGINAL

Denominación de la Sociedad: <b>Constructora Dos Arroyos S.A.</b> Estados Contables al: <b>31/12/2015</b>												
Cuenta Principal	Valor al Inicio	Aumentos	Valor			Valor al Cierre	Amortizaciones			Acumuladas al Cierre	Valor en \$ año 2015	Valor en \$ año 2014
			Disminua.	Otros Concep	Valor		Bajas	Monto				
Marcos	\$799,80	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$799,80	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$799,80	\$799,80	
Gs. de Organiz. Cantera	\$1.574.678,16	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$1.574.678,16	\$1.574.678,16	\$0,00	\$0,00	\$1.574.678,16	\$0,00	\$0,00	
<b>Totales</b>	<b>\$1.575.477,96</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$1.575.477,96</b>	<b>\$1.574.678,16</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$1.574.678,16</b>	<b>\$0,00</b>	<b>\$799,80</b>	

Corresponde a mi Informe de fecha 01/04/2015

Observaciones:

  
 Ing. Juan Batista Facella  
 Presidente



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

  
 CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
 Ing. JUAN BATISTA FACELLA  
 REPRESENTANTE LEGAL  
 REPRESENTANTE TECNICO

000093

ORIGINAL

Denominación de la Sociedad: Estados Contables al		2015		2014	
		Actividad Conservativa	Actividad Extractiva	Actividad Conservativa	Actividad Extractiva
<b>Ingresos</b>					
	Existencia Inicial de Bienes de Cambio	\$323.050.824,26	\$20.346.343,91	\$294.530.052,88	\$17.422.414,23
Más:	Compras y Gastos	\$30.299.886,75	\$8.598.218,67	\$12.818.972,88	\$5.006.069,76
		\$276.735.660,07	\$20.438.326,92	\$240.917.844,31	\$19.990.232,68
	<b>Subtotal</b>	\$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:	<u>Costo de la Actividad</u>	\$240.594.450,29	\$19.376.017,59	\$223.436.930,44	\$16.398.083,77
	<b>Resultado Bruto</b>	\$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
	<b>Resultado de las Ventas</b>	\$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.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 045  
Dr. Mario Raúl Groisman  
Contador Público (CNER)  
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

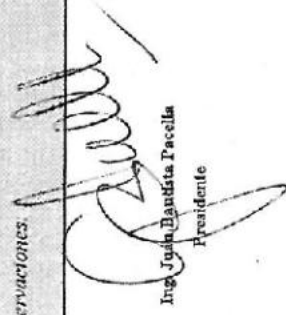
000094

ORIGINAL

Denominación de la Sociedad: Estados Contables al 31/12/2015 Constructora Dos Arroyos S.A. 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 Contera	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	\$17.451.024,57	\$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	\$1.129.572,02			
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	\$27.703,14	\$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	\$217.695,76	\$21.483,93	\$18.409,49	\$266.599,44	\$0,00	\$0,00	\$338.344,19			
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	\$882.170,84			
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			
<b>TOTAL</b>	<b>\$319.271.980,69</b>	<b>\$240.594.450,29</b>	<b>\$19.376.017,59</b>	<b>\$12.802.348,03</b>	<b>\$24.128.453,34</b>	<b>\$9.389.317,56</b>	<b>\$12.981.393,88</b>	<b>\$285.224.720,72</b>			

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

000095

Denominación de la Sociedad: Estados Contables s.r.l.		Constructora dos Arroyos S.A.					31/12/2015		ANEXO VII	
RUBRO		CERBIJOS Y DEUDAS NEGREGADOS POR SU PLAZO DE VENCIMIENTO					CON VENCIMIENTO		TOTAL	
SIN PLAZO ESTABLECIDO		VENCIDAS		EN EL 1º TRIMESTRE	EN EL 2º TRIMESTRE	EN EL 3º TRIMESTRE	EN EL 4º TRIMESTRE	A MAS DE 1 AÑO	TOTAL	
I- ACTIVO										
Creditos por Ventas			\$49.508.909,76	\$27.046.618,02	\$2.975.316,45			\$179.168,00	\$79.530.844,24	
Otros Creditos			\$649.992,00	\$17.210.919,68					\$18.040.079,68	
<b>TOTAL</b>		\$0,00	\$50.158.901,76	\$44.257.537,70	\$2.975.316,45	\$0,00	\$0,00	\$179.168,00	\$97.570.923,92	
II- PASIVO										
Deudas Comerciales			\$15.274.314,76	\$28.551.334,57	\$43.500,00	\$43.500,00	\$43.500,00	\$103.000,00	\$44.059.149,35	
Deudas Sociales				\$5.845.265,13	\$17.770,53	\$18.506,54	\$19.265,61	\$131.387,35	\$6.054.201,16	
Deudas Fiscales				\$931.009,16	\$500.536,48			\$152.041.283,40	\$153.473.329,04	
Deudas Bancarias y Financieras			\$19.232.565,56	\$4.778.956,82	\$7.615.520,68	\$4.159.383,00	\$3.062.805,10	\$15.010.866,33	\$34.647.732,02	
Otras Deudas				\$11.781.223,60				\$600.728,00	\$11.614.517,16	
<b>TOTAL</b>		\$0,00	\$34.506.880,34	\$51.887.789,29	\$8.197.333,69	\$4.221.589,63	\$3.125.570,71	\$167.889.765,08	\$209.838.938,74	

Corresponde a mi informe de fecha 01/04/2016

Ing. Juan Bautista Facella  
Presidente

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

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

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 (JNER)  
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

000097



**ESTUDIO GROISMAN**  
AUDITORES & CONSULTORES S.A.

ORIGINAL

*izan* 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 - 4º 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.

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.  
Ing. JUAN CAMILLO PACELLA  
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

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

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 1/ 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 RAUL 20-11810193-7 tiene registrada en la matrícula CP T°0099 F°21 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 AUDITORE Sdc. T° 1 F° 45

N° H 1405186

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

7,00



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

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 BALISTTA PACELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

000099

ORIGINAL

1



INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA DECRETO N° 754/95 LEY N° 23412	COLEGIO DE ESCRIBANOS DE LA CAPITAL FEDERAL L 000381200
Rúbrica N° 112369-02 Pertenece a: DOS ARROYOS	

*Marta de Jesús Lascans*  
 MARTA DE JESUS LASCANS  
 RESPONSABLE AREA  
 INTERVENCION Y RUBRICA DE LIBROS  
 INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA

INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA DECRETO N° 754/95 LEY N° 23412	COLEGIO DE ESCRIBANOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES L 000844695
Rúbrica N° 3684-03 Pertenece a: CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A. SOCIEDAD ANONIMA Domicilio: ARENABAR 51247 PISO 7	
Libro: ACTAS DE ASAMBLEAS Consta de: 0200 paginas	Número de Libro: 3 MARIA BEATRIZ BOWARCO RESPONSABLE AREA INTERVENCION Y RUBRICA DE LIBROS INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA
Observaciones: EL presente libro se transfiere de la sociedad DOS ARROYOS SOCIEDAD EN COMANDITA POR ACCIONES rubricado con el número 041236993 de fecha 21/12/1995	
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	
Buenos Aires, 12 de Mayo de 2003	

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS SA  
 Ing. JUAN PAULISTA FOGELLA  
 REPRESENTANTE LEGAL  
 REPRESENTANTE TECNICO

000100



ACTA DE ASAMBLEA ORDINARIA N° 95 - ASAMBLEA UNÁNIME: En la Ciudad de Buenos Aires, a los 25 días del mes de Abril de 2016, siendo las 11:00hr, 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 sí, por lo cual 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 04/03/2003 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

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.

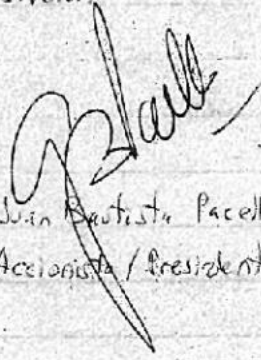
Acto seguido la propuesta es aprobada por unanimidad, y se pasa a considerar el punto cuarto del orden del día: "4 - Consideración del resultado del ejercicio." Toma la palabra el Ing Juan B. Pacella quien comenta que la utilidad del ejercicio asciende a \$46.039.253,90 (pesos cuarenta y seis millones 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 1984, domiciliado en Virrey del Pino 1740 - Piso 14 - C.A.B.A. y DIRECTORA SUPLENTE: Sra. Gabriela Maffi, 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

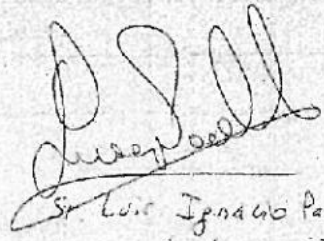
CONSTRUCTORAS APROVOS S.A.  
Ing. JUAN BAUTISTA PACELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TÉCNICO

0000101

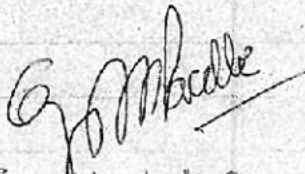
en 3 de Febrero 2750 4º Piso, C.A.B.A. y encontrándose presentar aceptar sus cargas firmando al pie de la presente y declarar bajo juramento que no son personas expuestas políticamente. Acto seguido se aprueba por unanimidad el punto 5 del orden del día. Por último se trata el punto "6- Designación de 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



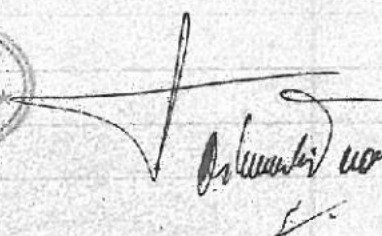
Sr. Luis Ignacio Pacella  
Accionista / Director Titular



Sra. Gabriela Maffi  
Directora Suplente

FOTOCOPIA CERTIFICADA EN SELLO  
DE ACTUACION NOTARIAL N° 17316970  
20-05-2016





ORIGINAL



CERTIFICACION DE REPRODUCCIONES

LEY 304



T 017346870

Buenos Aires, 30 de Mayo de 2016

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

CERTIFICO que la reproducción anexa, extendida en -02-

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.-



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

000102



ORIGINAL

# CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.

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

## Balance General

*50 Ejercicio Económico*

*01-01-2014 # 31-12-2014*

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

000103

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 BAPTISTA PACELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

000104

# ORIGINAL

*Denominación de la Sociedad:  
Estados Contables al:*

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

## DIRECTORIO

### PRESIDENTE:

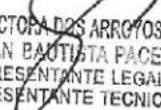
*Ing. Juan Bautista Pacella*

### DIRECTOR TITULAR:

*Sr. Luis Ignacio Pacella*

### DIRECTOR SUPLENTE:

*Sra. Gabriela Maffi*

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

000105





# DOS ARROYOS

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.

## ORIGINAL

3 DE FEBRERO 2750 - 4° PISO  
(C1428AHT) BUENOS AIRES  
TEL / FAX: 54-11-4788-9500  
54-11-4788-4032  
dacentral@dosarroyos.com.ar

### MEMORIA: 50° 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 50° 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 BAPTISTA PACELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

000106



# DOS ARROYOS

CONSTRUCTORA DOS ARROYOS S.A.

ORIGINAL

3 DE FEBRERO 2750 - 4° PISO  
(C1428AHT) BUENOS AIRES  
TEL / FAX: 54-11-4788-9500  
54-11-4788-4032  
dacentral@dosarroyos.com.ar

## COMPOSICION DE LA OPERATORIA COMERCIAL (en pesos sin centavos)

<b>Obras ejecutada</b>	<b>\$ 150.033.386</b>
<b>Obras ejecutas en asociación con otras empresas</b>	
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	<b>\$ 124.503.594</b>
Total Obras Ejecutadas	<b>\$ 274.536.980</b>

### 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 BAUTISTA PACELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

EL DIRECTORIO

  
Ing. Juan B. Pacella  
Presidente

000107

Cuadro 1: Indicadores Económicos de los tres últimos Ejercicios

INDICADORES	31/12/2012	Indice	31/12/2013	Indice	31/12/2014	Indice
<b>1.- SOLVENCIA TOTAL</b>						
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	
<b>2.- RELATIVO DE LIQUIDEZ</b>						
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	
<b>3.- PRUEBA ACIDA</b>						
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 (PC)	\$ 54.630.426,29		\$ 80.771.527,71		\$ 113.243.738,71	
<b>4.- ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO</b>						
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	
<b>5.- ENDEUDAMIENTO TOTAL</b>						
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	
<b>6.- RENTABILIDAD DE LAS VENTAS</b>						
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	
<b>7.- RENTABILIDAD DEL CAPITAL PROPIO</b>						
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	
<b>8.- CAPITAL DE TRABAJO</b>						
Activo Corriente-Pasivo Corriente	\$ 35.558.958,06		\$ 24.192.947,62		\$ 55.877.735,07	


Ing. Juan Bautista Pacella  
Presidente

ORIGINAL

Denominación de la Sociedad: Estudios Contables al		ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL				
Constructora Dos Arroyos S.A. 31/12/2014		2014		2013		
ACTIVO		PASIVO				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Caja y Bancos		\$5.551.624,52		Cuentas por Pagar	Nota 3.5	\$17.475.280,16
Inversiones	Nota 3.1	\$15.033.792,33		Remuneraciones y Cargas Sociales	Nota 3.6	\$4.909.935,90
Créditos por Ventas	Nota 3.2	\$37.322.501,77		Cargas Fiscales	Nota 3.7	\$1.934.381,68
Otros Créditos	Nota 3.3	\$62.693.606,98		Otros Pasivos	Nota 3.8	\$33.295.601,32
Bienes de Cambio	Nota 3.4	\$15.173.467,28		Deudas Bancarias y Financieras	Nota 3.9	\$22.631.755,45
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>\$169.121.473,78</b>		Provisiones	Nota 3.10	\$524.573,19
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>\$80.771.527,71</b>
Otros Créditos	Nota 3.3	\$4.224,33		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones	Nota 3.1	\$2.268.135,47		Remuneraciones y Cargas Sociales	Nota 3.6	\$267.841,28
Bienes de Uso (Anexo II)		\$397.272.848,00		Cargas Fiscales	Nota 3.7	\$0,00
Propiedades de Inversión (Anexo III)		\$0,00		Otros Pasivos	Nota 3.8	\$505.546,60
Inversiones en Bs. Dep. (Anexo IV)		\$151.250,01		Deudas Bancarias y Financieras	Nota 3.9	\$10.693.541,04
Bienes Inmateriales (Anexo V)		\$799,80		Provisiones	Nota 3.10	\$2.944.081,11
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>\$399.697.357,61</b>		<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>\$14.411.070,03</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>\$568.818.731,39</b>		<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$95.182.537,74</b>
				<b>PATRIMONIO NETO</b>		
				Según Estado respectivo		\$72.434.027,69
				<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>\$167.616.565,43</b>

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

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

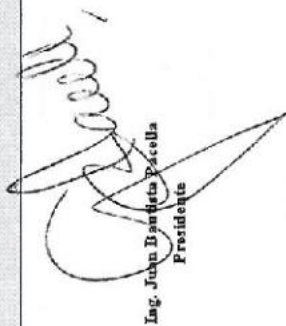
000109


Eng. Juan Bautista Pachella  
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  
Sudco

Denominación de la Sociedad: <b>Constructora Dos Arroyos S.A.</b> Estados Contables al: <b>31/12/2014</b>				
ESTADO DE RESULTADOS				
	2014	2013	2014	2013
<b>Actividad Constructiva</b>				
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		\$183.950.537,96
Menos: Costo de Obras Ejecutadas (Según Anexo VI)	\$223.436.930,44	\$150.538.716,58		\$33.411.821,38
<b>Actividad Extractiva</b>				
Venta de Material Pétreo	\$17.422.414,23	\$17.422.414,23		\$11.849.065,71
Menos: Gastos de Explotación Cantera (Según Anexo VI)	\$16.398.083,77	\$1.024.350,46		\$1.177.215,85
<b>Resultado Bruto</b>			\$72.117.452,90	\$34.589.037,23
<b>Menos:</b>				
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		\$33.502.946,64
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	\$5.243.130,14		\$8.912.058,40
<b>Transporte</b>			\$34.071.888,70	\$9.998.148,99

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


Denominación de la Sociedad  
Estados Contables al


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

ESTADO DE RESULTADOS

	2014	2013
Transporte		
Recupero de Gastos	\$4.085.844,33	\$1.141.333,87
Otros Ingresos/Egresos	\$450.099,22	(\$4.774,06)
<b>Resultado Ordinario del Ejercicio</b>	<b>\$4.535.943,55</b>	<b>\$1.136.559,81</b>
<b>Resultados Extraordinarios</b>	<b>\$38.607.832,25</b>	<b>\$11.134.708,80</b>
Recupero Siniestros	\$477.902,48	\$94.509,01
Impuesto a las Ganancias	(\$7.078.925,91)	(\$3.846.718,78)
<b>Resultado Final del Ejercicio</b>	<b>\$32.006.808,82</b>	<b>\$7.382.499,03</b>

Corresponde a m. Informe de fecha 15/04/2015

  
Ing. Juan Bautista Facella  
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 FACELLA  
REPRESENTANTE LEGAL  
REPRESENTANTE TECNICO

000111

Construtora Dos Arroyos S.A. 31/12/2014 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO											
CONCEPTOS	Capital Social			Ganancias Reservadas			Otras Reservas	Resultados Diferidos	Resultados No Asignados	Total del Patrimonio Neto	Patrimonio Neto Ejercicio Anterior
	Suscripto	Ajuste al Capital	Reserva Legal	Res. Voluntaria	Reserva Rev. Tec.	Saldo Revaluaciones					
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	\$72.434.027,69	\$72.236.180,58
A.R.E.A. (Nota 1.3.1)									(\$617.688,40)	(\$617.688,40)	\$0,00
Desafect. Amort y bajas del Ej.										(\$3.345,47)	(\$49.698,45)
Desafectación Reserva Revalu											
Tecnico (Nota 1.3.1)									\$3.121.375,98	\$0,00	\$0,00
Distribución según AGO de fecha 30/04/2014											
a Dividendos en Efectivo									\$0,00	\$0,00	(\$7.034.953,48)
a Honorarios Directores									(\$100.000,00)	(\$100.000,00)	(\$100.000,00)
a Reserva Voluntaria				\$7.282.499,03					(\$7.282.499,03)	\$0,00	\$0,00
Revaluación Bienes de Uso										\$221.338.895,64	\$0,00
Nota 1.1											
Utilidad del Ejercicio según Estado de Resultados											
<b>SALDOS AL 31/12/2014</b>	<b>\$1.200.000,00</b>	<b>\$9.054.839,33</b>	<b>\$2.050.967,87</b>	<b>\$56.903.499,03</b>	<b>\$0,00</b>				<b>\$34.510.496,40</b>	<b>\$325.058.698,29</b>	<b>\$7.382.499,03</b>

Corresponde a mi Informe de fecha 15/04/2015

*Juan Bautista Pacella*  
 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 (ONER)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 99 - F° 21  
 Socio

Denominación de la Sociedad		En el Año 2013	
Estados Contables al		En el Año 2014	
RUBROS		ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	
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)
<b>Resultado Contable</b>		<b>\$32.006.808,82</b>	<b>\$7.382.499,03</b>
<b>Causas de las Variaciones del Efectivo</b>			
<b>Actividades Operativas</b>			
	Variación Créditos	(\$18.903.998,16)	(\$6.299.269,33)
	Variación Bienes de Cambio	(\$21.073.062,78)	(\$499.895,39)
	Variación Cuentas a Pagar	\$21.712.715,04	\$11.022.463,58
	Variación Rem. y Cargas Sociales	\$1.269.153,40	\$649.241,86
	Variación Cargas Fiscales	\$125.370.684,99	\$756.020,52
	Variación Otros Pasivos	\$5.780.757,80	\$1.357.934,16
	Asignación Resultados Ejercicios Anteriores	(\$717.688,40)	(\$7.134.933,48)
	Amortizaciones del Ejercicio	\$8.993.276,91	\$8.304.210,56
	Variación Provisiones	\$904.257,84	(\$93.819,88)
	<b>Variación generado por las actividades operativas</b>	<b>\$155.342.905,46</b>	<b>\$15.444.431,63</b>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>			
<b>Actividades de Inversión</b>			
	Variación Inversiones	(\$14.444.113,56)	(\$9.052.785,07)
	Variación Bienes de Uso	(\$346.206.172,86)	(\$24.258.419,59)
	Variación en Inv. en Bs. Dep. y Prop. de Inv.	\$59.231,42	\$0,00
	Variación en Bs. Inmateriales	\$51.495,40	\$0,00
	<b>Variación generado por las actividades de Inversión</b>	<b>(\$360.539.559,60)</b>	<b>(\$33.311.204,66)</b>
<b>Actividades de Financiación</b>			
	Variación Deudas Bancarias y Financieras	(\$6.460.073,71)	\$16.436.191,55
	<b>Variación generado por las actividades de financiación</b>	<b>(\$6.460.073,71)</b>	<b>\$16.436.191,55</b>
	Revaluación Bienes de Uso	\$221.338.895,64	\$0,00
	<b>Variación generado por las actividades de financiación</b>	<b>\$221.338.895,64</b>	<b>\$0,00</b>
	<b>Aumento (disminución) neta del efectivo</b>	<b>\$9.682.167,81</b>	<b>(\$1.430.581,48)</b>
Observaciones:			
Corresponde a mi Informe de fecha 30/04/2015			

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

Ing. Juan Eugenio Pachella  
 Presidente

ESTUDIO GROISMAN  
 Auditors and Consultants 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

Sociedad



# ORIGINAL

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 BAPTISTA 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

000114