

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matricula 5102

31/03/2014

31/03/2013

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

3.1 Caja y bancos

Caja y otros valores	265.886,52	420.977,25
Bancos en moneda local	31,46	31,46
Bancos en moneda extranjera (anexo VI)	3.123.215,56	3.055,86
Fondos fijos	209.785,68	129.031,27
Banco Finansur plazo fijo	12.351.000,00	12.963.000,00
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	294.229,00	350.578,35
	-----	-----
	16.244.148,22	13.866.674,19
	=====	=====

3.2 Créditos por ventas

Deudores por ventas	15.474.828,89	16.184.606,43
Previsión para deudores incobrables (anexo IV)	(10.658,49)	(10.658,49)
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	46.133.061,39	28.658.985,69
	-----	-----
	61.597.231,79	44.832.933,63
	=====	=====

3.3 Otros créditos

Créditos impositivos	4.183.395,48	1.415.728,28
Fondos a rendir	928.219,82	599.964,77
Préstamos a terceros	33.312.236,39	27.698.935,90
Cuentas particulares	1.894.652,53	5.175.616,29
Anticipo a proveedores	1.259.970,70	2.609.439,77
Anticipo a proveedores del exterior (anexo VI)	0,00	59.315,09
Diversos	81.419,81	75.719,81
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	320.743,82	567.508,64
	-----	-----
	41.980.638,55	38.202.228,55
	=====	=====

Maria Victoria Barreña
Presidente

Maria Victoria Guakieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

Vicente Norberto Calio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
Auditor Externo

FOLIO
154

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

	31/03/2014	31/03/2013
3.4 <u>Bienes de cambio</u>		
Materiales	10.635.672,00	1.540.203,90
	-----	-----
	10.635.672,00	1.540.203,90
	=====	=====

ACTIVO NO CORRIENTE

3.5 <u>Otros créditos</u>		
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	75.843,03	74.682,46
	-----	-----
	75.843,03	74.682,46
	=====	=====
3.6 <u>Inversiones</u>		
Según anexos I	37.808.360,68	30.453.683,87
Según anexos II	5.128.765,89	3.195.487,91
Caución en garantía R.G.(AFIP) 846 (nota 6)	(7.129.363,86)	(7.129.363,86)
	-----	-----
	35.807.762,71	26.519.807,92
	=====	=====
3.7 <u>Bienes de uso</u>		
Según anexo III	129.055.235,71	100.780.987,24
Anticipo proveedores	3.891.027,18	0,00
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	814,77	7.569,38
	-----	-----
	132.947.077,66	100.788.556,62
	=====	=====

Maria Victoria Barreña
Presidente

Vicente Norberto Calio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
Auditor Externo

Maria Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

- 26 -

Ing EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO
155

ORIGINAL



31/03/2014

31/03/2013

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

3.8 Cuentas por pagar

Proveedores locales

Participación en negocios conjuntos (anexo VII)

35.891.333,82

5.429.410,38

41.320.744,20

=====

3.164.215,49

15.055.184,98

18.219.400,47

=====

3.9 Remuneraciones y cargas sociales

Sueldos a pagar

Fondo de desempleo

Cargas sociales

Diversos

401.229,60

1.088.430,18

408.283,03

1.557.025,06

3.454.967,87

=====

2.163.325,39

411.337,59

397.328,89

1.032.908,66

4.004.900,53

=====

3.10 Cargas fiscales

Impuestos nacionales a pagar

Impuestos provinciales a pagar

Moratorias Dirección General Impositiva a pagar

Participación en negocios conjuntos (anexo VII)

60.245,76

433.772,76

173.032,94

548.213,80

1.215.265,26

=====

45.139,02

313.500,00

584.501,72

548.876,77

1.492.017,51

=====

3.11 Préstamos

Saldo en cuentas corrientes

Participación en negocios conjuntos (anexo VII)

7.646.996,45

19.255.657,12

26.902.653,57

=====

7.868.859,48

158.222,29

8.027.081,77

=====

3.12 Anticipos de clientes

Anticipos alquileres

80.696,44

80.696,44

=====

51.323,36

51.323,36

=====

Maria Victoria Barreña
Presidente

Maria Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Vicente Norberto Calio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 150
Auditor Externo

- 27 -

Ing EDUARDO M PODAVINI
Representante Técnico



ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

	31/03/2014	31/03/2013
3.13 <u>Otros pasivos</u>		
Gastos concursales a pagar	20.180,75	20.180,75
Préstamos otras sociedades	2.354.642,90	1.836.223,92
Diversos	100.762,44	92.187,88
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	306.515,18	7.585,05
	<u>2.782.101,27</u>	<u>1.956.177,60</u>

PASIVO NO CORRIENTE

3.14 <u>Cuentas por pagar</u>		
Proveedores locales	19.432.884,87	4.390,53
	<u>19.432.884,87</u>	<u>4.390,53</u>

3.15 <u>Cargas fiscales</u>		
Diferimientos impositivos (Nota 8)	7.129.363,86	7.129.363,86
Caución en garantía R.G.(AFIP) 846 (nota 6)	(7.129.363,86)	(7.129.363,86)
Moratorias Dirección General Impositiva a pagar	1.037.561,69	405.144,97
	<u>1.037.561,69</u>	<u>405.144,97</u>

3.16 <u>Otros pasivos</u>		
Depósito en garantía Directores	12,00	12,00
Diversos	12.500,00	6.400,00
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	11.238.240,94	5.776.502,30
	<u>11.250.752,94</u>	<u>5.782.914,30</u>

María Victoria Barreña
Presidente

Vicente Norberto Calio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 150
Auditor Externo

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

4. Restricciones a la distribución de ganancias

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el 5% de la ganancia de cada ejercicio deberá transferirse a la Reserva Legal, hasta que ésta alcance el 20% del Capital Social.

5. Saldos y operaciones con los negocios conjuntos (UTES)

5.1. Saldos pendientes al cierre del ejercicio.

Ente	Créditos	Cuentas por pagar
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	342.708,72	43.494,27
Sabavisa S.A. - Angel Boscarino Construcciones - U.T.E.	731.562,53	276.433,11
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	15.347.922,60	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - José Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	3.757.143,80	446.591,31

5.2. Operaciones del ejercicio.

Ente	Ventas	Compras
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	0,00	0,00
Sabavisa S.A. - Angel Boscarino Construcciones - U.T.E.	39.500,00	0,00
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	83.887.447,19	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - José Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	5.233.466,46	0,00

6. Bienes de disponibilidad restringida

Al cierre del ejercicio se encontraban caucionadas a favor de la AFIP-DGI un total de 7.300.000 acciones que la Empresa posee en la firma Manantial de Cuyo S.A., por su valor nominal de \$ 1 cada una. Dicha caución de acciones se otorgó de acuerdo a lo dispuesto por la R.G.(AFIP-DGI) N° 846, por diferimientos impositivos correspondientes a: Impuesto al Valor Agregado de los períodos marzo de 2005 a febrero de 2006, abril de 2006 a enero de 2007, junio a diciembre de 2007, febrero, abril, octubre y noviembre de 2008; Impuesto a las Ganancias, anticipos 9 y 10 y saldo de declaración jurada 2007, anticipos 1 a 10 de declaración jurada 2008 y anticipos 1 a 7 de declaración jurada 2009.

Maria Victoria Barreña
Presidente

Vicente Norberto Calio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 150
Auditor Externo

Maria Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

- 29 -

Ing EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO
158

ORIGINAL



Por igual concepto se encuentran caucionados a favor de la AFIP-DGI un total de 1.065.600 Bonos (PARA Rep. Arg.) U\$S, por diferimientos impositivos correspondientes al Impuesto al Valor Agregado de los periodos marzo de 2005 a febrero de 2006, abril de 2006 a enero de 2007, junio de 2007 a diciembre de 2007, febrero, abril y noviembre de 2008; Impuesto a las ganancias, anticipos 9 y 10 y saldo de declaraci3n jurada 2007, anticipos 1 a 9 de declaraci3n jurada 2008 y anticipos 1, 3 y 4 de declaraci3n jurada 2009,

Se exponen deducidas en el activo, rubro inversiones no corrientes, y en el pasivo, deudas fiscales no corrientes, por \$ 7.129.363,86.

7. Deudas Fiscales – Diferimientos Impositivos

Los diferimientos impositivos incluidos en el rubro Cargas Fiscales No Corrientes, se originan en diferimientos del pago de las sumas correspondientes al saldo de declaraciones juradas mensuales del Impuesto al Valor Agregado, anticipos y saldos de declaraciones juradas del Impuesto a las Ganancias y anticipos del Impuesto a la Ganancia M3nima Presunta.

Este tipo de operaciones est3 regulada por las Leyes N3 22.021, N3 22.973 y modificaciones y el Decreto N3 1108-ME-02.

El Directorio de la Empresa ha decidido oportunamente, realizar inversiones en la sociedad Manantial de Cuyo S.A., titular de proyectos promovidos de la provincia de San Juan, dedicada a la producci3n y comercializaci3n de aceitunas.

8. Estado de capitales al cierre del ejercicio

	\$	Fecha de aprobaci3n por Asamblea de Accionistas del 3ltimo aumento de capital	Fecha de inscripci3n en el Registro P3blico de Comercio del 3ltimo aumento de capital
Capital inscripto	3.459.087,00	30-03-2004	12-10-2004
Capital emitido y suscripto	8.929.561,00	12-08-2005	-
Capital integrado	8.929.561,00	-	-

María Victoria Barreña
Presidente

Vicente Norberto Calio
Contador P3blico - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T3 98 - F3 150
Auditor Externo

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M PODAVINI
Representante T3cnico



ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

SABAVISA S.A.

**MEMORIA Y ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2015
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME
DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

Maria Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO
160

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

INDICE

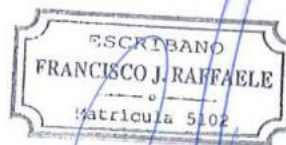
Memoria.....	<u>Página</u> 1
Informe del Auditor Independiente.....	4
Carátula.....	7
Estado de Situación Patrimonial.....	8
Estado de Resultados.....	9
Estado de Evolución del Patrimonio Neto.....	10
Estado de Flujo de Efectivo	11
Anexo I- Inversiones.....	12
Anexo II- Otras inversiones.....	13
Anexo III- Bienes de uso.....	14
Anexo IV- Previsiones.....	15
Anexo V- Información requerida por el Art.64, Inc. b) de la Ley 19.550.....	16
Anexo VI- Activos y pasivos en moneda extranjera	17
Anexo VII- Participación de terceros en negocios conjuntos.....	18
Notas a los Estados Contables.....	22

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO
161

ORIGINAL



SABAVISA S.A.



MEMORIA

Señores Accionistas:

De acuerdo a lo establecido por disposiciones legales y estatutarias vigentes, elevamos a su consideración la presente Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, las Notas, los Anexos y el Informe del Auditor Independiente, por el ejercicio económico N° 26, comprendido entre el 1° de abril de 2014 y el 31 de marzo de 2015.

Análisis de resultados y perspectivas.

Los resultados del período finalizado el 31 de marzo de 2015 muestran un incremento de la ganancia neta del 22,25% respecto del año anterior, a pesar de que se registró una sensible baja en el nivel de actividad. La disminución de las ventas se explica por el hecho de encontrarse próxima a su finalización una de las obras más importantes ejecutadas por la sociedad durante los últimos años, como es la de "Adecuación del Cauce del Río Salado, Tercer Tramo, Sector III", que la sociedad realiza integrando una unión transitoria de empresas con Dragados y Obras Portuarias S.A. y CPC S.A.

Los montos de utilidad bruta, los gastos de comercialización y los gastos de administración se han mantenido prácticamente iguales a los registrados en el período anterior. El único rubro con variación significativa, y que en gran parte explica el acrecentamiento de la ganancia, es el que refleja los resultados financieros y por tenencia, principalmente por los resultados provenientes de inversión en bonos soberanos de Argentina, cuya rentabilidad sigue en aumento.

Con respecto a las perspectivas inmediatas para la sociedad, informamos que han sido adjudicadas, y ha comenzado la ejecución de tres nuevas obras, cuya envergadura permitirá a Sabavisa S.A. mantener el ritmo de crecimiento que la ha caracterizado en los años anteriores. Las nuevas obras en curso son:

- "Construcción de Obra Básica, Pavimento y Puentes – Ruta Provincial N° 1 – Tramo Chajarí – San Jaime – Departamento Federación – Provincia de Entre Ríos". Adjudicada por la Dirección Provincial de Vialidad de Entre Ríos a Lemiro Pablo Pietroboni S.A. – Sabavisa S.A. – UTE. La participación de Sabavisa S.A. es del 50%.
- "Canalización y Dragado del Arroyo El Gato". Comitente: Dirección Provincial de Saneamiento y Obras Hidráulicas de la Provincia de Buenos Aires. Contratista: Vial Agro S.A. – Sabavisa S.A. – UTE. Participación de Sabavisa S.A.: 50%. Importe del contrato. \$ 90.948.766,27. Plazo de ejecución de la obra: 365 días.

- 1 -

Maria Victoria Cuatrecasas Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



ORIGINAL



- "Mejoramiento de Vía con Cambio de Rieles Sector Km. 1536,2 – Km. 1539,5 y Km. 1542,6 – Km. 1566,1 del Ramal C14, Provincia de Salta, Línea Belgrano". Comitente: Belgrano Cargas y Logística S.A. Contratista: Lemiro Pablo Pietroboni S.A. – Merco Vial S.A. – Sabavisa S.A. – UTE. Participación de Sabavisa S.A.: 33%. Importe del contrato: \$ 64.996.234,16. Plazo de ejecución de la obra: 270 días.

Estructura Patrimonial

El activo total de la sociedad se ha mantenido casi constante (apenas disminuyó un 0,54%), no obstante lo cual existen variaciones en la composición de los rubros. Con respecto a los rubros del activo corriente, en concordancia con la evolución de las ventas se observa una disminución de los deudores por obras, bienes de cambio y otros créditos, del 16%, 41% y 14% respectivamente. Como contrapartida las disponibilidades han aumentado significativamente, pasando de \$ 16 millones en el período anterior, a \$ 28 millones al cierre del ejercicio 2015.

En cuanto al pasivo de la sociedad, presenta una disminución de \$ 52,6 millones, lo que representa una reducción del endeudamiento del 48%. Ello es consecuencia de los convenios que desde el año 2013 el Directorio viene llevando a cabo con sus principales acreedores comerciales, quienes han concretado sus propuestas de invertir en la empresa, mediante la capitalización de sus acreencias. Consecuentemente, pasivos comerciales por \$ 43,44 millones pasaron a incrementar los aportes irrevocables para futura suscripción de acciones. La capitalización y consecuente emisión de acciones se someterá a consideración de la asamblea de accionistas.

Los principales indicadores económico-financieros al 31 de marzo de 2015 son los siguientes:

<i>Prueba Acida:</i>	=	$\frac{\text{Activo Cte.} - \text{Bs. de Camb.}}{\text{Pasivo Corriente}}$	=	$\frac{115.752.017,45}{22.533.245,75}$	=	5,136
<i>Importancia del Cap. Propio:</i>	=	$\frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo Total}}$	=	$\frac{242.812.197,67}{297.675.717,21}$	=	0,815
<i>Importancia del Pas. Exigible:</i>	=	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Total}}$	=	$\frac{22.533.245,75}{297.675.717,21}$	=	0,075
<i>Endeudamiento a Corto Plazo:</i>	=	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$	=	$\frac{22.533.245,75}{242.812.197,67}$	=	0,092
<i>Coficiente de Inmovilización</i>	=	$\frac{\text{Activo no Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$	=	$\frac{175.362.858,06}{242.812.197,67}$	=	0,722

- 2 -

María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



ORIGINAL



$$\text{Endeudamiento:} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{54.863.519,54}{242.812.197,67} = 0,226$$

Los indicadores de rentabilidad del período son los siguientes:

$$\frac{\text{Renta Neta}}{\text{s/Ingresos:}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ing.Neto Op.}} = \frac{8.554.681,94}{101.845.294,84} = 0,084$$

$$\frac{\text{Renta Neta}}{\text{s/Cap.Propio}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{8.554.681,94}{242.812.197,67} = 0,035$$

Agradecimiento.

El Directorio expresa su agradecimiento a la comprometida colaboración del personal, como así también al valioso apoyo recibido de asesores, proveedores y clientes.

Buenos Aires, junio de 2015.


EL DIRECTORIO
María Victoria Barreña
Presidente


María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

-3.-

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Honorable Directorio de

SABAVISA S.A.

CUIT N° 30-64085427-4

Domicilio legal: Av. Córdoba 315, 6° piso,

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Informe sobre los estados contables

He auditado los estados contables adjuntos de SABAVISA S.A., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2015, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 8 y los anexos I a VII. Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de marzo 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.

2. Responsabilidad de la dirección en relación con los estados contables

La dirección 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 la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en mi auditoría. He llevado a cabo mi 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 cumpla los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

- 4 -

Maria Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO
165

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE- Continuación

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 la dirección de la entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto. Considero que los elementos de juicio que he obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para mi opinión de auditoría.

4. Opinión

En mi opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de SABAVISA S.A. al 31 de marzo 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.

5. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados contables surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales.
- b) Los estados contables han sido preparados de acuerdo con lo establecido por la ley de Sociedades Comerciales y las Resoluciones vigentes de la Inspección General de Justicia.
- c) Al 31 de marzo de 2015, las deudas devengadas a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surgen de los registros contables ascendían a \$290.557,56, los cuales no eran exigibles a dicha fecha.

Maria Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

- 5 -
Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



ORIGINAL



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE- Continuación

- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad de Buenos Aires, 8 de junio de 2015.

Vicente Norberto Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
C.U.I.T. 20-04377968-1

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

Buenos Aires 19/ 6/2015 01 0 T. 57 Legalización: N°143416

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 8/ 6/2015 referida a BALANCE de fecha 31/ 3/2015 perteneciente a SABAVISA S.A. 30-64085427-4 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. CALIO VICENTE NORBERTO 20-04377968-1 tiene registrada en la matrícula CP Tº 0098 Fº 150 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

Nº H 0653674

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

Soc. Tº Fº

7/00

Maria Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

- 6 -

Ing EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



ORIGINAL



SABAVISA S.A.

Domicilio legal: Av. Córdoba 315, 6º piso – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015

Ejercicio Económico N°26

Iniciado el 1º de abril de 2014 – Finalizado el 31 de marzo de 2015

Actividad principal de la Sociedad: Construcciones (Obras públicas y civiles).

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del instrumento constitutivo: 2 de octubre de 1990.

De la última modificación: 12 de octubre de 2004.

Número de registro en la Inspección General de Justicia:

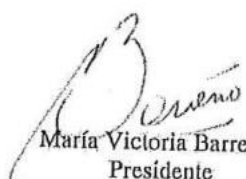
1.524.285.

Fecha de vencimiento del contrato social: 2 de octubre de 2040

Clave Unica de Identificación Tributaria (C.U.I.T.): 30-64085427-4

COMPOSICION DEL CAPITAL

Cantidad y características de las Acciones en circulación	Suscripto	Integrado
1.475.000 acciones ordinarias escriturales de Valor Nominal \$1 y de 1 voto por acción	1.475.000,00	1.475.000,00
1.984.087 acciones preferidas escriturales de Valor Nominal \$1 por acción y sin voto	1.984.087,00	1.984.087,00
	3.459.087,00	3.459.087,00
	=====	=====


María Victoria Barreña
Presidente


Vicente Norberto Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
Auditor Externo


María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

- 7 -


Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



SABAVISA S.A.

31/03/2014

Maria Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado

Maria Victoria Barrena
Presidente

Vicente Navarro Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
Auditor Externo

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matricula 5102

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

SABAVISA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Importes expresados en pesos)

	31/03/2015	31/03/2014
Certificados de obras y servicios varios	101.845.294,84	160.038.247,46
Costo de certificados de obras y servicios (anexo V)	(85.237.833,82)	(143.479.841,92)
Resultado bruto	16.607.461,02	16.558.405,54
Gastos de comercialización (anexo V)	(273.919,84)	(280.016,87)
Gastos de administración (anexo V)	(10.280.646,47)	(10.774.080,89)
Otros gastos (anexo V)	(1.178,00)	(21.051,29)
Otros ingresos y egresos	(675.603,52)	(480.438,89)
Resultados financieros y por tenencia (anexo V)	4.873.650,22	3.701.690,22
Sub-total	(6.357.697,61)	(7.853.897,72)
Resultado Neto	10.249.763,41	8.704.507,82
Quebrantos / Impuesto a las ganancias	(1.695.081,47)	(1.725.498,20)
Ganancia del ejercicio	8.554.681,94	6.979.009,62

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado


María Victoria Barreña
Presidente


Vicente Norberto Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
Auditor Externo


María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

- 9 -


Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

FOLIO
170

SABAVISA S.A.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

Concepto	Capital	Ajuste al capital	Capitalización pendiente	Reserva legal	Saldo por revaluación	Prima de emisión	Resultados no asignados	Total patrimonio neto al 31/03/15	Total patrimonio neto al 31/03/14
Salvos iníciales ajustados	8.929.561,00	750.789,18	60.507.902,87	1.303.592,31	96.681.801,25	40.016,80	23.597.082,44	191.810.745,85	185.881.736,23
Según Asamblea de accionistas del									
- Reserva legal				348.950,48			(348.950,48)	0,00	0,00
- Honorarios Directorio							(1.000.000,00)	(1.000.000,00)	(1.050.000,00)
Desaffectación aumento de capital	(5.470.474,00)						5.470.474,00	0,00	0,00
Capitalización de pasivos comerciales			43.446.769,88				0,00	43.446.769,88	0,00
Resultado del ejercicio							8.554.681,94	8.554.681,94	6.979.009,62
Salvos al cierre	3.459.087,00	750.789,18	103.954.672,75	1.652.542,79	96.681.801,25	40.016,80	36.273.287,90	242.812.197,67	191.810.745,85

ORIGINAL



Vicente Norberto Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 98 - F° 150
Auditor Externo

[Signature]
María Victoria Barreña
Presidente

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado

ing EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



ORIGINAL



SABAVISA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Importes expresados en pesos)

	31/03/2015	31/03/2014
<u>VARIACION DE LOS FONDOS</u>		
Fondos al inicio	16.244.148,22	13.866.674,19
Variación de los fondos	12.012.250,77	2.377.474,03
Fondos al cierre	28.256.398,99	16.244.148,22
	=====	=====
<u>CAUSAS DE LA VARIACION</u>		
<u>Fondos por las actividades operativas</u>		
Fondos generados por las operaciones ordinarias		
Resultado ordinario	8.554.681,94	6.979.009,62
Amortizaciones del ejercicio	1.938.141,24	274.064,27
Asignación de honorarios al Directorio	(1.000.000,00)	(1.050.000,00)
Resultado por tenencia proveniente de inversiones	(3.488.579,64)	(4.209.138,65)
Total de fondos por las actividades operativas	6.004.243,54	1.993.935,24
<u>Fondos por actividades de inversión</u>		
(Aumento) disminución de créditos por ventas	10.050.920,31	(16.764.298,16)
(Aumento) disminución de otros créditos	6.037.245,29	(3.779.570,57)
(Aumento) disminución de inversiones	(2.900.000,00)	(5.078.816,14)
(Aumento) disminución de bienes de cambio	4.074.830,30	(9.095.468,10)
Compra de bienes de uso	(2.087.649,98)	(32.432.585,31)
Total de fondos por actividades de inversión	15.175.345,92	(67.150.738,28)
<u>Fondos por las actividades de financiación</u>		
Aumento (disminución) de deudas comerciales	2.952.532,06	42.529.838,07
Aumento (disminución) de deudas sociales	152.651,61	(549.932,66)
Aumento (disminución) de deudas fiscales	(389.135,57)	355.664,47
Aumento (disminución) de anticipo de clientes	1.369.716,78	29.373,08
Aumento (disminución) de deudas financieras	(16.632.950,05)	18.875.571,80
Aumento (disminución) de otros pasivos	3.379.846,48	6.293.762,31
Total de fondos por las actividades de financiación	(9.167.338,69)	67.534.277,07
Variación de fondos	12.012.250,77	2.377.474,03
	=====	=====

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado


María Victoria Barreña
Presidente


María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.


Vicente Norberto Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
Auditor Externo


Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

SABAVISA S.A.

**INVERSIONES EN ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE,
PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES AL 31 DE MARZO DE 2015 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**
(Importes expresados en pesos)

Maria Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Emisor y características de los valores	Clase	Valor Nominal	Cantidad	Valor registrado 31/03/2015	Valor registrado 31/03/2014	Datos sobre la sociedad emisora				% de participación
						Actividad principal	Capital suscrito V.N.	Aportes irrevocables	Total acciones y aportes irrevocables	
Inversiones no corrientes										
Manantial de Cuyo S.A.	Ord. Nomin.	1	22.619.596	39.080.202,78	37.808.360,68	Cultivo de olivo	46.102.776,00	3.331.692,36	49.434.468,36	81.320.604,70
	No endosables									49,063%
Subtotal				39.080.202,78	37.808.360,68					

Ver notas a los estados contables

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

Maria Victoria Barreña
Presidente

Vicente Norberto Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
Auditor Externo

ORIGINAL

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

ORIGINAL

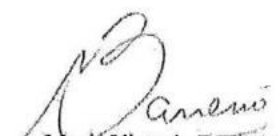


ANEXO II

SABAVISA S.A.
OTRAS INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Importes expresados en pesos)

Descripción	Cantidad	Valor de libros al 31/03/2015	Valor de libros al 31/03/2014
<u>Inversiones no corrientes</u>			
En bonos			
Bonos (P.A.R.A.) Republica Argentina	1.065.600	6.788.161,29	4.571.423,91
		-----	-----
		6.788.161,29	4.571.423,91
En marcas			
CUYOIL		20.000,00	20.000,00
		-----	-----
		20.000,00	20.000,00
En aportes a otras sociedades			
Aridos del Plata S.A.		537.341,98	537.341,98
Manantial de Cuyo S.A.		2.900.000,16	0,00
		-----	-----
		3.437.342,14	537.341,98
Total		10.245.503,43	5.128.765,89
		=====	=====

Ver notas a los estados contables



María Victoria Barreña
Presidente



Vicente Norberto Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
Auditor Externo



María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

- 13 -



Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



SABAVISA S.A.
BIENES DE USO

COMPOSICION Y EVOLUCION DURANTE EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015
(Importes expresados en pesos)

Cuenta Principal	Valor de origen			Depreciaciones			Neto resultante al 31/03/2015	Neto resultante al 31/03/2014
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio
Inmuebles rurales	97.250.568,55	0,00	0,00	97.250.568,55	0,00	0,00	0,00	97.250.568,55
Inmuebles urbanos	328.649,58	0,00	0,00	328.649,58	138.032,92	0,00	6.572,98	184.043,68
Acoplados	1.280.000,00	1.280.000,00	0,00	2.560.000,00	0,00	0,00	64.000,00	2.496.000,00
Automotores	578.018,82	0,00	0,00	578.018,82	572.018,82	0,00	6.000,00	578.018,82
Basculas	19.678,41	0,00	0,00	19.678,41	19.678,41	0,00	0,00	19.678,41
Bombas y motores	54.643,09	0,00	0,00	54.643,09	54.643,09	0,00	0,00	54.643,09
Camiones	3.964.837,32	0,00	0,00	3.964.837,32	1.164.837,32	0,00	280.000,00	1.444.837,32
Camionetas	424.000,00	0,00	0,00	424.000,00	0,00	0,00	42.400,00	424.000,00
Casillas	56.797,33	0,00	0,00	56.797,33	56.797,33	0,00	0,00	56.797,33
Embarcaciones	21.170.012,66	512.495,50	0,00	21.682.508,16	864.749,91	0,00	1.058.552,91	1.923.302,82
Equipos viales menores	261.774,15	0,00	0,00	261.774,15	261.774,14	0,00	0,00	261.774,14
Excavadoras	240.000,00	0,00	0,00	240.000,00	0,00	0,00	12.000,00	228.000,00
Grandes equipos viales	4.950.821,00	0,00	0,00	4.950.821,00	1.519.306,86	0,00	226.064,14	1.745.371,00
Grupos electrogenos	423.362,27	0,00	0,00	423.362,27	3.518,27	0,00	41.984,40	45.502,67
Instrumental	11.912,37	0,00	0,00	11.912,37	11.912,37	0,00	0,00	11.912,37
Maquinarias agrícolas	35.425,05	0,00	0,00	35.425,05	35.425,05	0,00	0,00	35.425,05
Maquinas y herramientas	43.451,09	0,00	0,00	43.451,09	42.912,26	0,00	134,73	43.046,99
Muebles y útiles administración	101.884,43	31.827,44	0,00	133.711,87	84.193,66	0,00	2.382,01	86.575,67
Plantas dosificadoras	1.620.000,00	0,00	0,00	1.620.000,00	0,00	0,00	81.000,00	81.000,00
Rodados	583.139,64	0,00	0,00	583.139,64	583.139,64	0,00	0,00	583.139,64
Tanques	121.113,99	0,00	0,00	121.113,99	2.313,99	0,00	5.940,00	8.253,99
Tractores	950.400,00	0,00	0,00	950.400,00	0,00	0,00	47.520,00	902.880,00
Total	134.470.489,75	1.824.322,94	0,00	136.294.812,69	5.415.254,04	0,00	1.874.551,17	129.005.007,48
Total								129.055.235,71

Ver notas a los estados contables

ORIGINAL



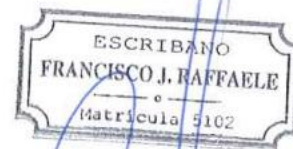
Vicente Norberto Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
Auditor Externo

Maria Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



ORIGINAL

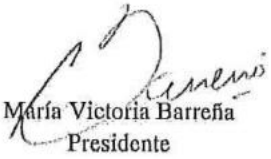


ANEXO IV

SABAVISA S.A.
PREVISIONES AL 31 DE MARZO DE 2015
(Importes expresados en pesos)

Rubros	Saldos al inicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31/03/2015	Saldos al 31/03/2014
Deducidas del activo					
Créditos por ventas corrientes					
Previsión para deudores incobrables	10.658,49	0,00	0,00	10.658,49	10.658,49
Total del activo	10.658,49	0,00	0,00	10.658,49	10.658,49

Ver notas a los estados contables


María Victoria Barreña
Presidente


Vicente Norberto Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
Auditor Externo


María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

- 15 -


Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



SABAVISA S.A.

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Importes expresados en pesos)

Detalle	Costo de servicios	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Resultados financieros	Otros gastos	Total al 31/03/2015	Total al 31/03/2014
Sueldos	5.549.272,93	0,00	2.611.596,70	0,00	0,00	8.160.869,63	9.000.148,57
Cargas sociales	2.695.624,96	0,00	1.004.074,68	0,00	0,00	3.699.699,64	3.519.921,77
Honorarios	652.181,35	0,00	823.474,34	0,00	0,00	1.475.655,69	1.224.318,45
Servicios de inmuebles	100.059,16	0,00	19.806,39	0,00	0,00	119.865,55	139.173,52
Mantenimiento bienes de uso	2.638.082,51	0,00	50.979,23	0,00	0,00	2.689.061,74	4.346.563,90
Servicios de comunicación	0,00	0,00	6.772,01	0,00	0,00	6.772,01	40.081,56
Movilidad y viáticos	94.541,57	0,00	11.197,95	0,00	0,00	105.739,52	99.479,37
Seguros	169.828,52	0,00	0,00	0,00	0,00	169.828,52	815,58
Diversos	1.084.634,02	0,00	155.876,44	0,00	0,00	1.240.510,46	1.055.646,39
Pliegos y gastos de licitación	0,00	43.264,46	0,00	0,00	0,00	43.264,46	66,00
Materiales	19.889.420,61	0,00	0,00	0,00	0,00	19.889.420,61	25.843.658,80
Fletes	362.253,67	0,00	0,00	0,00	0,00	362.253,67	160.466,33
Combustibles y lubricantes	5.835.076,66	0,00	30.787,13	0,00	0,00	5.865.863,79	13.653.147,94
Amortizaciones	1.874.551,17	0,00	0,00	0,00	0,00	1.874.551,17	266.934,80
Papelaría y útiles de oficina	78.303,55	0,00	268.969,49	0,00	0,00	347.273,04	459.015,99
Alquileres	165.393,10	0,00	157.719,04	0,00	0,00	323.112,14	378.862,48
Subcontratos	10.320.584,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.320.584,00	26.320.869,98
Impuestos, tasas y contribuciones	0,00	0,00	1.790.279,14	0,00	0,00	1.790.279,14	1.380.667,19
Incobrables	0,00	0,00	0,00	0,00	1.178,00	1.178,00	21.051,29
Intereses impositivos	0,00	0,00	0,00	566.573,10	0,00	566.573,10	803.048,21
Intereses bancarios	0,00	0,00	0,00	(1.399.427,64)	0,00	(1.399.427,64)	(979.885,40)
Diferencia de cotización	0,00	0,00	0,00	(353.669,26)	0,00	(353.669,26)	506.756,19
Multas	0,00	0,00	93.504,94	0,00	0,00	93.504,94	8.925,00
Gastos y comisiones bancarias	0,00	0,00	0,00	103.363,00	0,00	103.363,00	148.232,90
Resultado por tenencia	0,00	0,00	0,00	(3.825.556,80)	0,00	(3.825.556,80)	(4.530.076,04)
Impuesto sobre los ingresos brutos	0,00	187.798,00	0,00	0,00	0,00	187.798,00	226.596,10
Participación de terceros en negocios conjuntos	33.728.026,04	42.857,38	3.255.608,99	35.067,38	0,00	37.061.559,79	66.758.813,88
Totales al 31/03/2015	85.237.833,82	273.919,84	10.280.646,47	(4.873.650,22)	1.178,00	90.919.927,91	150.853.300,75
Totales al 31/03/2014	143.479.841,92	280.016,87	10.774.080,89	(3.701.690,22)	(21.051,29)	90.919.927,91	150.853.300,75

Ver notas a los estados contables

Maria Victoria Barreña
 María Victoria Barreña
 Presidente

Vicente Norberto Calió
 Vicente Norberto Calió
 Contador Público - U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - P° 150
 Auditor Externo

ORIGINAL

ESCRIBANO
 FRANCISCO J. RAFFAELE
 Matrícula 5102

María Victoria Gualtieri Barreña
 Presidente de SABAVISA S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
 Representante Técnico



ORIGINAL



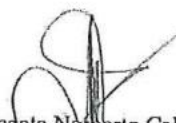
ANEXO VI

SABAVISA S.A.
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31 DE MARZO DE 2015
COMPARATIVOS CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Importes expresados en pesos)

Detalle	Monto y clase de la moneda extranjera		Cambio vigente	Saldo al 31/03/2015	Saldo al 31/03/2014
			\$		
ACTIVO					
Activo corriente					
Caja y bancos					
Cuenta corriente bancaria	U\$S	435.016,08	8,76	3.810.740,85	3.123.215,56
Total del activo corriente				3.810.740,85	3.123.215,56
Total del activo				3.810.740,85	3.123.215,56
				=====	=====

Ver notas a los estados contables


María Victoria Barreña
Presidente


Vicente Norberto Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
Auditor Externo


María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

- 17 -


Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



SABAVISA S.A.

PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2015

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Importes expresados en pesos)

Denominación de la Unión Transitoria de Empresas	% de participación	Caja y bancos	Créditos por ventas	Otros créditos	Bienes de cambio	Bienes de uso	Total al 31/03/2015	Total al 31/03/2014
Activo corriente								
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	40,00%	0,00	121.764,84	1.870,98	0,00	0,00	123.635,82	123.635,82
Sabavisa S.A. - Angel Boscarino Construcciones - U.T.E.	75,00%	0,00	289.619,56	639,34	0,00	0,00	290.258,90	290.258,90
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	812.253,48	7.936.409,12	365.572,86	0,00	0,00	9.114.235,46	44.356.434,16
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - José Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	25,00%	18.305,59	36.141,21	59.829,29	0,00	0,00	114.276,09	1.977.705,33
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Merco Vial S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,00%	78.149,53	4.514.567,10	10.864,64	378.635,89	0,00	4.982.217,16	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	257,18	10.187.712,27	16.382,78	0,00	0,00	10.204.352,23	0,00
Vial Agro S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	1.376.353,55	4.078.235,51	959.507,96	0,00	0,00	6.414.097,02	0,00
Total activo corriente		2.285.319,33	27.164.449,61	1.414.667,85	378.635,89	0,00	31.243.072,68	46.748.034,21

Ver notas a los estados contables

Maria Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



Maria Victoria Barreña
Presidente

Vicente Norberto Calió

Contador Público - U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 150

Auditor Externo



ORIGINAL

ORIGINAL

ANEXO VII
(continuación)

SABAVISA S.A.
PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
 (Importes expresados en pesos)

Denominación de la Unión Transitoria de Empresas	% de participación	Caja y bancos	Créditos por ventas	Otros créditos	Bienes de cambio	Bienes de uso	Total al 31/03/2015	Total al 31/03/2014
Activo no corriente								
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	40,00%	0,00	0,00	17.679,82	0,00	0,00	17.679,82	17.679,82
Sabavisa S.A. - Angel Boscarino Construcciones - U.T.E.	75,00%	0,00	0,00	52.249,49	0,00	0,00	52.249,49	58.163,21
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01	-0,01	814,77
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - José Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	25,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Merco Vial S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	171.651,75	171.651,75	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vial Agro S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total activo no corriente		0,00	0,00	69.929,31	0,00	171.651,74	241.581,05	76.657,80
Total activo		2.285.319,33	27.164.449,61	1.484.597,16	378.635,89	171.651,74	31.484.653,73	46.824.692,01

Ver notas a los estados contables

Maria Victoria Gualtieri Barreña
 Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. PODAVINI
 Representante Técnico

FOLIO
 180

ESCRIBANO
 FRANCISCO J. RAFFAELE
 Matrícula 5102

Vicente Norberto Calió
 Contador Público - U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Pº 150
 Auditor Externo

ANEXO VII
(continuación)

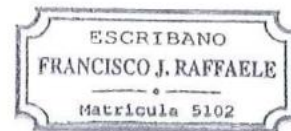
SABAVIS S.A.
PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Importes expresados en pesos)

Denominación de la Unión Transitoria de Empresas	% de participación	Cuentas por pagar	Préstamos	Cargas fiscales	Remuneraciones y cargas sociales	Otros Pasivos	Total al 31/03/2015	Total al 31/03/2014
Pasivo corriente								
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	40,00%	11.361,59	0,00	10.268,27	0,00	0,00	21.629,86	21.629,86
Sabavisa S.A. - Angel Boscarino Construcciones - U.T.E.	75,00%	0,00	0,00	1.149,17	0,00	0,00	1.149,17	1.149,17
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	159.589,88	161.465,27	46.635,76	4.900,51	0,00	372.591,42	24.010.640,86
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - Jose Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	25,00%	68.826,62	0,00	574,52	0,00	3.000,00	72.401,14	1.506.376,59
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Merco Vial S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,00%	979.913,48	0,00	56.472,22	0,00	0,00	1.036.385,70	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	0,00	0,00	163.123,40	0,00	0,00	163.123,40	0,00
Vial Agro S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	589.726,20	0,00	160.955,12	0,00	0,00	750.681,32	0,00
Total pasivo corriente		1.809.417,77	161.465,27	439.178,46	4.900,51	3.000,00	2.417.962,01	25.539.796,48

Ver notas a los estados contables

Maria Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVIS S.A.

Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



Vicente Norberto Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
Auditor Externo

Maria Victoria Barreña
Presidente



ANEXO VII
(continuación)

SABAVISA S.A.

PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2015

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Importes expresados en pesos)

Denominación de la Unión Transitoria de Empresas	% de participación	Cuentas por pagar	Préstamos	Cargas fiscales	Remuneraciones y cargas sociales	Otros Pasivos	Total al 31/03/2015	Total al 31/03/2014
Pasivo no corriente								
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	40,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sabavisa S.A. - Angel Boscarino Construcciones - U.T.E.	75,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	3.135.110,09	0,00	0,00	0,00	4.154.122,88	7.289.232,97	11.238.240,94
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi S.A. - Jose Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	25,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Merco Vial S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	3.721.347,16	3.721.347,16	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	41.813,03	41.813,03	0,00
Vial Agro S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	50,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	3.305.076,21	3.305.076,21	0,00
Total pasivo no corriente		3.135.110,09	0,00	0,00	0,00	11.222.359,28	14.357.469,37	11.238.240,94
Total pasivo		4.944.527,86	161.465,27	439.178,46	4.900,51	11.225.359,28	16.775.431,38	36.778.037,42

Ver notas a los estados contables

Maria Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

Ing EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

Maria Victoria Barreña
Presidente

Vicente Norberto Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
Auditor Externo

ESCRIBANO
FRANCISCO J. RAFFAELE
Matrícula 5102

ORIGINAL

ORIGINAL

SABAVISA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Importes expresados en pesos)



1. Bases de presentación de los estados contables

1.1. Exposición de la información

Los estados contables han sido preparados siguiendo los procedimientos establecidos en las Resoluciones Técnicas Nº 16, 17 y 18 de la F.A.C.P.C.E.

A los fines de la exposición de la información contable se ha dado cumplimiento a las Resoluciones Técnicas Nº 6, 8 y 9, con las modificaciones de la Resolución Técnica Nº 19 de la F.A.C.P.C.E.

Los componentes financieros implícitos contenidos en las cuentas patrimoniales y de resultado no han sido segregados en razón de que los mismos no son significativos.

1.2 Participación en negocios conjuntos

La sociedad efectúa una parte de sus operaciones asociada en consorcio con otras empresas bajo la forma de "Unión Transitoria de Empresas".

Las participaciones de Sabavisa S.A. en dichos negocios conjuntos, han sido valuadas y expuestas siguiendo los lineamientos establecidos por la Resolución Técnica Nº 14 de la F.A.C.P.C.E. A tal efecto, se han tomado como base para la aplicación del método, los estados contables de los negocios conjuntos al 31 de marzo de 2015 confeccionados sobre la base de criterios similares a los aplicados por Sabavisa S.A.

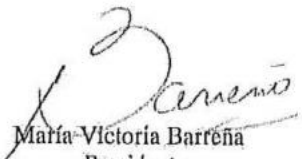
Como información complementaria se presenta en el Anexo VII un detalle de la parte correspondiente a la participación incluida en cada uno de los rubros de los estados contables.

Con respecto a la unión transitoria de empresas Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - UTE, en la que Sabavisa S.A. participa como inversor pasivo en los términos de la Resolución Técnica Nº 14, II. A. 6., se aplica la misma norma, sección II. B. 1. c).

1.3. Mecanismo de ajuste aplicado

Las normas contables profesionales establecen que la información contable debe ser presentada en moneda homogénea cuando exista un contexto de inestabilidad monetaria en el país.

La profesión contable consideró que durante el periodo 1 de septiembre de 1995 y hasta el 31 de diciembre de 2001 la moneda Argentina era estable y, en consecuencia, no se requería ajuste por inflación para las transacciones en dicho lapso.


María Victoria Barreña
Presidente


María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.


Vicente Norberto Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.S.A.B.A. Tº 98 - Fº 120
Auditor Externo

- 22 -


Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



ORIGINAL



El 16 de julio de 2002 el Poder Ejecutivo Nacional dictó el Decreto 1269/2002, estableciendo que los estados contables debían reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en función de la crisis económica y financiera que atravesaba el país. A su vez, con fecha 20 de marzo de 2003 emite el Decreto 664, considerando que la economía Argentina había ingresado en la senda de la recuperación, habiendo logrado un marco de estabilidad y decidiendo, en consecuencia, suspender el ajuste por inflación a partir del 1º de marzo de 2003.

El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires a través de la "Comunicación vinculada con la sanción del Decreto 664/2003" fija su posición al respecto, señalando que en el país no existe un contexto de estabilidad monetaria, y consecuentemente, ratifica lo dispuesto en la Resolución MD 3/2002 que requiere la presentación de información contable en moneda homogénea a partir del 1º de enero de 2002.

Los organismos de contralor concuerdan con el criterio de considerar que no se requiere ajuste por inflación en el período 1 de septiembre de 1995 y hasta el 31 de diciembre de 2001. Sin embargo el Decreto 664/2003 y la Resolución General N°441 de la Comisión Nacional de Valores, como la Inspección General de Justicia, a través de su Resolución General N°4/2003 publicada el 22 de abril, dispusieron cancelar la aplicación del método de ajuste por inflación a partir del 1º de marzo de 2003.

Por su parte, el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, mediante la Resolución de la Mesa Directiva N°10 obligaba a exponer en notas la información contable en moneda homogénea reexpresada al cierre del ejercicio. Posteriormente la Resolución de la Mesa Directiva N°41 derogó la Resolución MD N°10 para los ejercicios cerrados a partir del 30 de septiembre de 2003. Por lo expuesto, a partir del ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2004, no se expone en notas la reexpresión de los estados contables por considerarse que los efectos de la variación del poder adquisitivo de la moneda no han sido significativos.

2. Criterios de valuación

2.1. Caja y bancos, créditos y pasivos liquidables en moneda argentina.

Se encuentran valuados por su valor nominal, incluyendo los resultados financieros pertinentes devengados hasta el cierre del ejercicio.

2.2. Créditos liquidables en moneda extranjera.

Se encuentran valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio.


María Victoria Barreña
Presidente


Vicente Norberto Calló
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
Auditor Externo


María Victoria Barreña
Presidente de SAGAVISA S.A.

- 23 -


Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



ORIGINAL



2.2. Inversiones.

Acciones sin cotización: corresponden a 22.619.596 acciones de Manantial de Cuyo S.A., que han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional. A tal efecto se utilizaron los estados contables de la mencionada sociedad elaborados sobre la base de los mismos criterios contables utilizados para la preparación de los presentes estados contables.

La tenencia de títulos públicos se encuentra valuada a su valor de cotización.

La marca ha sido valuada a su valor de incorporación al patrimonio de la Sociedad.

La valuación final de las inversiones no supera, en su conjunto, el valor recuperable de las mismas.

2.3. Bienes de cambio.

Las existencias de materiales han sido valuadas a sus costos de reposición al cierre del ejercicio.

La valuación final de los bienes de cambio no supera, en su conjunto, el valor recuperable de los mismos.

2.4. Bienes de uso

Fueron valuados a su valor de incorporación al patrimonio de la Sociedad reexpresado en moneda constante conforme lo indicado en nota 1.3, menos las amortizaciones acumuladas hasta el cierre del ejercicio computadas sobre los mismos.

Los valores de los bienes de uso se amortizan a tasas constantes calculadas en base a la vida útil estimada de los respectivos bienes.

Los inmuebles rurales fueron valuados mediante el modelo de revaluación, en base al valor de mercado por la venta contado vigente al 31 de marzo de 2013 neto del efecto de la aplicación del método del impuesto diferido.

La valuación final de los bienes de uso no supera, en su conjunto, el valor recuperable de los mismos.

2.5. Previsiones

Se han constituido para regularizar créditos de dudosa cobrabilidad o para afrontar situaciones contingentes que probablemente originen obligaciones para la Sociedad.

3. Información contable adicional

La composición de los principales rubros patrimoniales correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2015 y el 31 de marzo de 2014 es la siguiente:


María Victoria Barreña
Presidente


María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

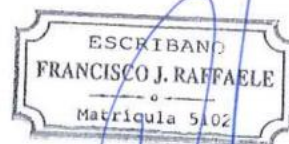

Vicente Norberto Calló
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
Auditor Externo

- 24 -


Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



ORIGINAL



31/03/2015

31/03/2014

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

3.1 <u>Caja y bancos</u>	545.798,76	265.886,52
Caja y otros valores	31,46	31,46
Bancos en moneda local	3.810.740,85	3.123.215,56
Bancos en moneda extranjera (anexo VI)	130.327,64	209.785,68
Fondos fijos	21.484.180,95	12.351.000,00
Banco Finansur plazo fijo	2.285.319,33	294.229,00
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)		
	28.256.398,99	16.244.148,22
	=====	=====
3.2 <u>Créditos por ventas</u>	24.392.520,36	15.474.828,89
Deudores por ventas	(10.658,49)	(10.658,49)
Previsión para deudores incobrables (anexo IV)	27.164.449,61	46.133.061,39
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)		
	51.546.311,48	61.597.231,79
	=====	=====
3.3 <u>Otros créditos</u>	2.147.244,16	4.183.395,48
Créditos impositivos	1.733.693,49	928.219,82
Fondos a rendir	28.318.494,88	33.312.236,39
Préstamos a terceros	1.675.234,89	1.894.652,53
Cuentas particulares	578.551,90	1.259.970,70
Anticipo a proveedores	81.419,81	81.419,81
Diversos	1.414.667,85	320.743,82
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)		
	35.949.306,98	41.980.638,55
	=====	=====


María Victoria Barreña
Presidente


Vicente Norberto Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 150
Auditor Externo


María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.

- 25 -


Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico



ORIGINAL



	31/03/2015	31/03/2014
3.4 <u>Bienes de cambio</u>		
Materiales	6.182.205,81	10.635.672,00
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	378.635,89	0,00
	-----	-----
	6.560.841,70	10.635.672,00
	=====	=====

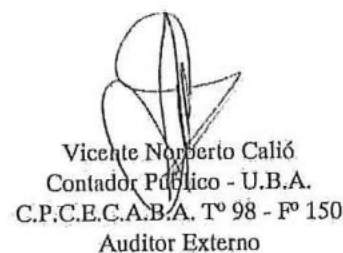
ACTIVO NO CORRIENTE

3.5 <u>Otros créditos</u>		
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	69.929,31	75.843,03
	-----	-----
	69.929,31	75.843,03
	=====	=====

3.6 <u>Inversiones</u>		
Según anexos I	39.080.202,78	37.808.360,68
Según anexos II	10.245.503,43	5.128.765,89
Caución en garantía R.G.(AFIP) 846 (nota 6)	(7.129.363,86)	(7.129.363,86)
	-----	-----
	42.196.342,35	35.807.762,71
	=====	=====

3.7 <u>Bienes de uso</u>		
Según anexo III	129.005.007,48	129.055.235,71
Anticipo proveedores	3.919.927,18	3.891.027,18
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	171.651,74	814,77
	-----	-----
	133.096.586,40	132.947.077,66
	=====	=====


María Victoria Barreña
Presidente


Vicente Norberto Calió
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
Auditor Externo


María Victoria Gualtieri Barreña
Presidente de SABAVISA S.A.


Ing. EDUARDO M. PODAVINI
Representante Técnico

