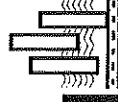


SABAVISA S.A.

**MEMORIA Y ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE MARZO DE 2014
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME
DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

INDICE

	<u>Página</u>
Memoria.....	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



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° 25, comprendido entre el 1° de abril de 2013 y el 31 de marzo de 2014.

Actividad del ejercicio y análisis de resultados.

Por tercer año consecutivo la actividad del ejercicio 2014 ha registrado un incremento significativo en el volumen de operaciones: los ingresos por ventas ascendieron a \$159,59 millones, lo que implica un aumento del 34% con respecto al período anterior.

Asimismo se observa una sensible mejora en el margen de utilidad bruta, que pasó del 3,46% en 2013 al 10% en el 2014, con una ganancia operativa de \$16,10 millones. La principal causa de la contracción relativa de costos operativos obedece a una disminución de la subcontratación de trabajos a terceros.

Los ingresos del período provienen en su mayor parte de la obra “Adecuación de la Sección del Cauce del Río Salado y sus Obras Accesorias – Tercer Tramo – Sector III – Prog. 223.918 – Prog. 285.518”. Dicha obra es realizada por la Unión Transitoria de Empresas constituida por Dragados y Obras Portuarias S.A., CPC S.A. y Sabavisa S.A. La participación de Sabavisa S.A., del 33,33%.

Durante el ejercicio prácticamente ha finalizado la obra “Mejoramiento de Áreas Rurales Productivas – Zona VII Contemplados dentro del Programa de Servicios Agrícolas Provinciales (PRO.S.A.P.)”, también ejecutada mediante una Unión Transitoria de Empresas en la que Sabavisa S.A. participa en un 25%. Los ingresos provenientes de esta obra representan el 3,65% del total.

Las ventas del período se complementan con una facturación de \$2,21 millones por arrendamiento de inmuebles rurales.

Los gastos de comercialización aumentaron en forma menos que proporcional y continúan en niveles poco significativos, mientras que los gastos de administración, que en el ejercicio anterior representaban el 5,49% de las ventas, en el ejercicio 2014 llegaron al 6,75%

Estructura Patrimonial

Los activos de la sociedad, en forma global, se han incrementado en el último año en un 32,53%, en total correlación con el porcentaje de crecimiento de las operaciones. En tal sentido, consciente de la necesidad de contar con los recursos materiales para seguir desarrollándose, la sociedad ha aumentado su stock de bienes de cambio y ha invertido durante el transcurso del presente ejercicio la suma de \$32,43 millones en la adquisición de equipamiento, maquinarias y vehículos a fin de ampliar su capacidad productiva. Las compras de bienes de uso están principalmente orientadas a la ejecución de obras públicas de hidráulica, especialmente de dragado y canalización, rubro en que la empresa puede valerse de la ventaja competitiva obtenida por la experiencia acumulada en este tipo de obras, y por contar con capacidad técnica y equipamiento especializado.

Naturalmente, las inversiones en activos han sido solventadas en parte con refinanciaciiones programadas con los principales proveedores, y con pasivos financieros.

Perspectivas.

Con posterioridad al cierre del ejercicio la sociedad ha participado con éxito en importantes licitaciones de obras públicas, que a la fecha de emisión de la presente memoria se encuentran en proceso de adjudicación.

Entre ellas, podemos citar:

- Obra: "Canalización y Dragado del Arroyo El Gato". Comitante: 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.
- Obra: "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". Comitante: 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.

Los principales indicadores económico-financieros al 31 de marzo de 2014 son los siguientes:

<i>Prueba Acida:</i>	=	<i>Activo Cte. – Bs. de Camb.</i>	=	<i>119.822.018,56</i>	=	<i>1,576</i>
		<u><i>Pasivo Corriente</i></u>		<u><i>76.030.416,61</i></u>		
<i>Importancia</i>	=	<i>Patrimonio Neto</i>	=	<i>191.536.757,85</i>	=	<i>0,640</i>
<i>del Cap.Propio:</i>		<u><i>Activo Total</i></u>		<u><i>299.288.373,96</i></u>		

$$\text{Importancia del Pas. Exigible:} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Total}} = \frac{76.030.416,61}{299.288.373,96} = 0,254$$

$$\text{Endeudamiento a Corto Plazo:} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{76.030.416,61}{191.536.757,85} = 0,396$$

$$\text{Coeficiente de Inmovilización} = \frac{\text{Activo no Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{168.830.683,40}{191.536.757,85} = 0,881$$

$$\text{Endeudamiento:} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{107.751.616,11}{191.536.757,85} = 0,563$$

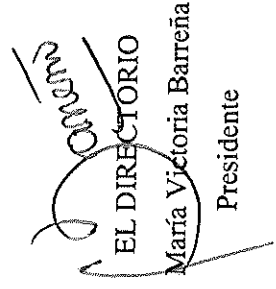
Los indicadores de rentabilidad son los siguientes:

$$\text{Renta Neta s/Ingresos:} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ing. Neto Op.}} = \frac{6.979.009,62}{159.589.536,20} = 0,043$$

$$\text{Renta Neta s/Cap. Propio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{6.979.009,62}{191.536.757,85} = 0,036$$

El Directorio renueva su agradecimiento al personal, asesores, proveedores y clientes.

Buenos Aires, julio de 2014.


 EL DIRECTORIO
 María Victoria Barreña
 Presidente

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 2014, 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 2013 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 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.

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 2014, 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. Otras cuestiones

Los estados contables del ejercicio terminado el 31 de marzo de 2013 fueron auditados por otro profesional, quien ha emitido su informe sin salvedades con fecha 8 de julio de 2013.

6. 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.



A N° 071867



444071867

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE- Continuación

c) Al 31 de marzo de 2014, las deudas devengadas a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surgen de los registros contables ascendían a \$273.988,00, los cuales no eran exigibles a dicha fecha.

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, 30 de julio de 2014.

Vicente Norberto Calio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 98 - F° 150
C.U.I.T. 20-04377968-1

N° H 0116363

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

Buenos Aires 24/ 9/2014 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 30/ 7/2014 referida a BALANCE a SABAVISA SA 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 CP T° 98 F° 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 dictamen sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de

YO/Dr.

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARO/DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

SABAVISA S.A.

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

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014

Ejercicio Económico Nº25

Iniciado el 1º de abril de 2013 – Finalizado el 31 de marzo de 2014

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.

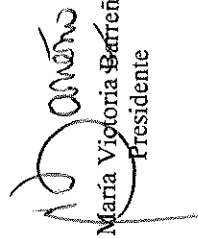
Número de registro en la Inspección General de Justicia:
1.524.285.

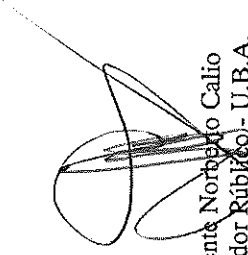
Fecha de vencimiento del contrato social: 2 de octubre de 2040

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

COMPOSICION DEL CAPITAL

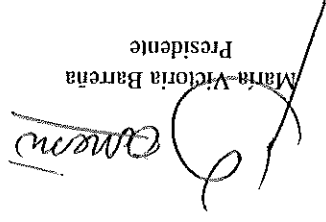
Cantidad y características de las Acciones en circulación	Suscripto	Integrado
6.945.474 acciones ordinarias escriturales de Valor Nominal \$1 y de 1 voto por acción	6.945.474,00	6.945.474,00
1.984.087 acciones preferidas escriturales de Valor Nominal \$1 por acción y sin voto	1.984.087,00	1.984.087,00
	8.929.561,00	8.929.561,00
	=====	=====

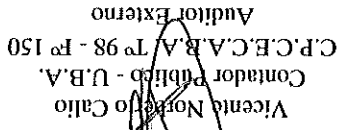

María Victoria Barreña
Presidente


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

SABAYISA S.A.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2014
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
 (Importes expresados en pesos)

31/03/2014		31/03/2013	
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos (notas 2.1, 3.1, anexos VI y VII)	16,244,148,22	13,866,674,19	13,866,674,19
Créditos por ventas (notas 2.1, 2.5, 3.2 y anexos IV y VII)	61,597,231,79	44,832,933,63	44,832,933,63
Otros créditos (notas 2.1, 3.3 y anexos VI y VII)	41,980,638,55	38,202,228,55	38,202,228,55
Bienes de cambio (notas 2.3 y 3.4)	10,635,672,00	1,540,203,90	1,540,203,90
Total del activo corriente	130,457,690,56	98,442,040,27	98,442,040,27
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros créditos (notas 2.1, 3.5 y anexo VII)	75,843,03	74,682,46	74,682,46
Inversiones (notas 2.2, 3.6 y anexos I y II)	35,807,762,71	26,519,807,92	26,519,807,92
Bienes de uso (notas 2.4, 3.7 y anexos III y VII)	132,947,077,66	100,788,556,62	100,788,556,62
Total del activo no corriente	168,830,683,40	127,383,047,00	127,383,047,00
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar (notas 2.1, 3.8 y anexo VII)	41,320,744,20	41,454,967,87	41,454,967,87
Remuneraciones y cargas sociales (notas 2.1 y 3.9)	3,454,967,87	3,454,967,87	3,454,967,87
Cargas fiscales (notas 2.1, 3.10 y anexo VII)	1,215,265,26	1,215,265,26	1,215,265,26
Préstamos (notas 2.1, 3.11 y anexo VIII)	26,902,653,27	26,902,653,27	26,902,653,27
Anticipos de clientes (notas 2.1 y 3.12)	80,696,44	80,696,44	80,696,44
Otros pasivos (notas 2.1 y 3.13 y anexo VIII)	2,782,101,27	2,782,101,27	2,782,101,27
Total del pasivo corriente	75,756,428,61	75,756,428,61	75,756,428,61
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar (notas 2.1 y 3.14)	19,432,884,87	19,432,884,87	19,432,884,87
Cargas fiscales (notas 2.1 y 3.15)	1,037,561,69	1,037,561,69	1,037,561,69
Otros pasivos (notas 2.1 y 3.16 y anexo VII)	11,250,752,94	11,250,752,94	11,250,752,94
Total del pasivo no corriente	31,721,199,50	31,721,199,50	31,721,199,50
Total del pasivo	107,477,628,11	107,477,628,11	107,477,628,11
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)			
Total del pasivo más patrimonio neto	299,288,373,96	299,288,373,96	299,288,373,96
Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado			

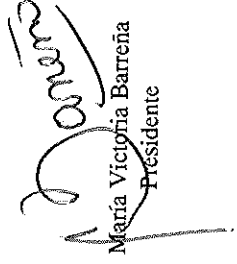

 María Victoria Barrena
 Presidente

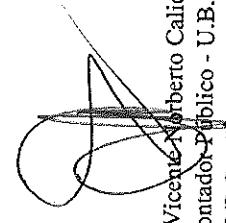

 Vicenta Norberto Callo
 Contador Público - U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. / Tº 98 - Pº 150
 Auditor Externo

SABAVISA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
 (Importes expresados en pesos)

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
Certificados de obras y servicios varios	159.589.536,20	119.301.020,06
Costo de certificados de obras y servicios (anexo V)	(143.479.841,92)	(115.172.277,03)
Resultado bruto	16.109.694,28	4.128.743,03
Gastos de comercialización (anexo V)	(280.016,87)	(232.960,89)
Gastos de administración (anexo V)	(10.774.080,89)	(6.551.801,53)
Otros gastos (anexo V)	(21.051,29)	(65.082,84)
Otros ingresos y egresos	(31.727,63)	0,00
Resultado participación U.T.E.s		
Resultados financieros y por tenencia (anexo V)	3.701.690,22	12.407.107,12
Sub-total	(7.405.186,46)	5.557.261,86
Resultado Neto	8.704.507,82	9.686.004,89
Quebrantos / Impuesto a las ganancias	(1.725.498,20)	(2.306.618,40)
Ganancia del ejercicio	6.979.009,62	7.379.386,49

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

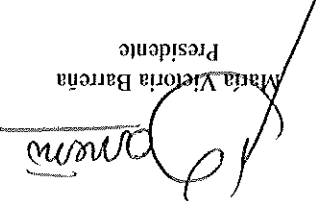

 María Victoria Barreña
 Presidente

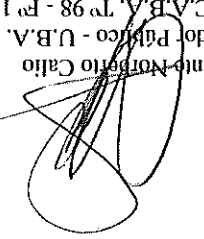

 Vicente Norberto Calio
 Contador Público - U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.E.A. Tº 98 - Fº 150
 Auditor Externo

SABAVISÁ S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014
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 31/03/14	Total patrimonio neto al 31/03/13
Saldos iniciales ajustados	8.929,561,00	750,789,18	65.519,989,25	934,622,99	96.681,801,25	40.016,80	13.024,955,76	185.881,736,23	25.273,126,81
Segun Asamblea de accionistas del 05/08/13				368,969,32			(368,969,32)	0,00	0,00
- Reserva legal							(1.050,000,00)	0,00	0,00
- Honorarios Directorio							0,00	0,00	0,00
Capitalización de pasivos comerciales							0,00	0,00	56,547,421,68
Revaluo técnico							0,00	0,00	96,681,801,25
Resultado del ejercicio							6.979,009,62	6.979,009,62	7.379,386,49
Saldos al cierre	8.929,561,00	750,789,18	65.519,989,25	1.303,592,31	96.681,801,25	40.016,80	18.584,996,06	191.810,745,85	185,881,736,23

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

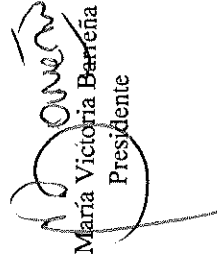

 Maria Victoria Barrena
 Presidente

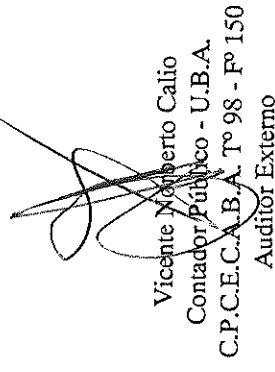

 Vicente Norberto Calio
 Contador Público - U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Pº 150
 Auditor Externo

SABAVIS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
 (Importes expresados en pesos)

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
<u>VARIACION DE LOS FONDOS</u>		
Fondos al inicio	13.866.674,19	876.216,12
Variación de los fondos	2.377.474,03	12.990.458,07
Fondos al cierre	<u>16.244.148,22</u>	<u>13.866.674,19</u>
<u>CAUSAS DE LA VARIACION</u>		
<u>Fondos por las actividades operativas</u>		
Fondos generados por las operaciones ordinarias	6.979.009,62	7.379.386,49
Amortizaciones del ejercicio	274.064,27	337.143,33
Asignación de honorarios al Directorio	(1.050.000,00)	0,00
Resultado por tenencia proveniente de inversiones	(4.209.138,65)	(10.783.593,57)
Total de fondos por las actividades operativas	<u>1.993.935,24</u>	<u>(3.067.063,75)</u>
<u>Fondos por actividades de inversión</u>		
(Aumento) disminución de créditos por ventas	(16.764.298,16)	(1.626.030,79)
(Aumento) disminución de otros créditos	(3.779.570,57)	(9.097.286,88)
(Aumento) disminución de inversiones	(5.078.816,14)	(4.342.590,45)
(Aumento) disminución de bienes de cambio	(9.095.468,10)	(248.474,20)
Compra de bienes de uso	(32.432.585,31)	(16.425,06)
Total de fondos por actividades de inversión	<u>(67.150.738,28)</u>	<u>(15.330.807,38)</u>
<u>Fondos por las actividades de financiación</u>		
Aumento (disminución) de deudas comerciales	42.529.838,07	20.686.352,35
Aumento (disminución) de deudas sociales	(549.932,66)	1.001.900,14
Aumento (disminución) de deudas fiscales	355.664,47	(629.912,83)
Aumento (disminución) de anticipo de clientes	29.373,08	(666.460,62)
Aumento (disminución) de deudas financieras	18.875.571,80	5.833.451,26
Aumento (disminución) de otros pasivos	6.293.762,31	5.162.998,90
Total de fondos por las actividades de financiación	<u>67.534.277,07</u>	<u>31.388.329,20</u>
Variación de fondos	<u>2.377.474,03</u>	<u>12.990.458,07</u>

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


 María Victoria Berón
 Presidente

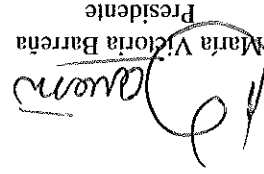

 Vicente Mosberto Calio
 Contador Público - U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
 Auditor Externo

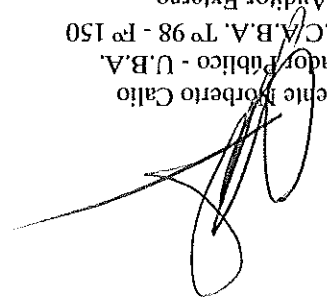
SABAVISA S.A.

**INVERSIONES EN ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE,
PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES AL 31 DE MARZO DE 2014 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**
(Importes expresados en pesos)

Datos sobre la sociedad emisora											
Emisor y características de los valores	Clase	Valor Nominal	Cantidad	Valor registrado 31/03/2014	Valor registrado 31/03/2013	Actividad principal	Capital suscrito V.N.	Aportes irrevocables	Total acciones y aportes irrevocables	Patrimonio neto	% de participación
Inversiones no corrientes											
Maanahat de Cuyo S.A.	Ord. Nomin.	1	18,078,122	37,808,360,68	30,453,683,87	Cultivo de olivo	41,561,302,00	3,866,527,91	45,427,829,91	76,675,119,61	43,497%
	No endosables										
Subtotal				37,808,360,68	30,453,683,87						

Ver notas a los estados contables


 Maria Victoria Barreña
 Presidente

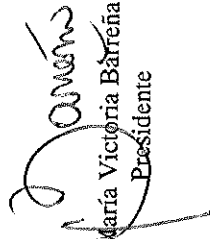

 Vicente Norberto Callo
 Contador Público - U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Pº 150
 Auditor Externo

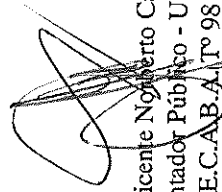
ANEXO II

SABAVISA S.A.
OTRAS INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2014
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Importes expresados en pesos)

<u>Descripción</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Valor de libros al 31/03/2014</u>	<u>Valor de libros al 31/03/2013</u>
<u>Inversiones no corrientes</u>			
En bonos			
Bonos (P.A.R.A.) Republica Argentina	1.065.600	4.571.423,91	3.175.487,91
En marcas		4.571.423,91	3.175.487,91
CUYOIL		20.000,00	20.000,00
En aportes a otras sociedades		20.000,00	20.000,00
Aridos del Plata S.A.		537.341,98	0,00
Total		537.341,98	0,00
		5.128.765,89	3.195.487,91

Ver notas a los estados contables


María Victoria Barréna
Presidente


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

SABAVISA S.A.
BIENES DE USO
COMPOSICION Y EVOLUCION DURANTE EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014
 (Importes expresados en pesos)

Cuenta Principal	Valor de origen		Depreciaciones		Neto
	Valor al comienzo del ejercicio	Altas	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	
Inmuebles rurales	97.250,568,55	0,00	0,00	97.250,568,55	0,00
Inmuebles urbanos	328.649,58	0,00	0,00	328.649,58	0,00
Acoplados	0,00	1.280.000,00	0,00	1.280.000,00	0,00
Automotores	578.018,82	0,00	0,00	578.018,82	0,00
Basculas	19.678,41	0,00	0,00	19.678,41	0,00
Bombas y motores	54.643,09	0,00	0,00	54.643,09	0,00
Camiones	1.164.837,32	2.800.000,00	0,00	3.964.837,32	1.164.837,32
Camionetas	0,00	424.000,00	0,00	424.000,00	0,00
Casillas	56.797,33	0,00	0,00	56.797,33	0,00
Embarcaciones	1.561.873,39	19.608.139,27	0,00	21.170.012,66	78.145,95
Equipos viales menores	261.774,15	0,00	0,00	261.774,15	0,00
Excavadoras	0,00	240.000,00	0,00	240.000,00	0,00
Grandes equipos viales	3.870.821,00	1.080.000,00	0,00	4.950.821,00	1.347.242,72
Grupos electrógenos	3.518,27	419.844,00	0,00	423.362,27	3.518,27
Instrumental	11.912,37	0,00	0,00	11.912,37	0,00
Maquinarias agrícolas	35.425,05	0,00	0,00	35.425,05	0,00
Maquinarias y herramientas	43.451,09	0,00	0,00	43.451,09	0,00
Muebles y útiles administración	101.884,43	0,00	0,00	101.884,43	0,00
Plantas dosificadoras	0,00	1.620.000,00	0,00	1.620.000,00	0,00
Rodados	583.139,64	0,00	0,00	583.139,64	0,00
Tanques	2.313,99	118.800,00	0,00	121.113,99	2.313,99
Traedores	0,00	950.400,00	0,00	950.400,00	0,00
Total	105.929.306,48	28.541.183,27	0,00	134.470.489,75	5.148.319,24

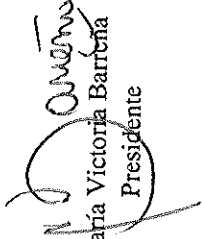
Vicente Norberto Callo
 Contador Público - U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Pº 150
 Auditor Externo


Maria Victoria Barrena
 Presidente

SABAVIS A.S.A.
PREVISIONES AL 31 DE MARZO DE 2014
 (Importes expresados en pesos)

Rubros	Saldos al inicio	Aumentos	Disminuciones	Saldo al 31/03/2014	Saldos al 31/03/2013
Deducidas del activo					
<u>Créditos por ventas corrientes</u>					
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


 Maria Victoria Barrón
 Presidente


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

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. (B) DE LA LEY Nº 19,550
 CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 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 31/03/2014	Total al 31/03/2013
Sueldos	6.593,269,09	0,00	2.406,879,48	0,00	9.000,148,57	5.344,441,23	1.738,583,63
Cargas sociales	2.606,959,60	0,00	912,962,17	0,00	3.519,921,77	1.738,583,63	472,723,41
Honorarios	423,966,19	0,00	800,352,26	0,00	1.224,318,45	1.738,583,63	472,723,41
Servicios de inmuebles	127,223,86	0,00	11,949,66	0,00	139,173,52	63,269,63	63,269,63
Mantenimiento bienes de uso	4.251,459,24	0,00	95,104,66	0,00	4.346,563,90	2.419,022,32	2.419,022,32
Servicios de comunicación	0,00	0,00	40,081,56	0,00	40,081,56	40,967,76	40,967,76
Movilidad y viáticos	95,935,81	0,00	3.543,56	0,00	99,479,37	77,826,21	77,826,21
Seguros	815,58	0,00	0,00	0,00	815,58	3,453,44	3,453,44
Diversos	919,662,53	0,00	135,983,86	0,00	1.055,646,39	544,187,87	544,187,87
Pflegos y gastos de licitación	0,00	66,00	0,00	0,00	66,00	28,637,62	28,637,62
Materiales	25.843,658,80	0,00	0,00	0,00	25.843,658,80	19,164,280,62	19,164,280,62
Fletes	160,466,33	0,00	0,00	0,00	160,466,33	74,799,44	74,799,44
Combustibles y lubricantes	13,613,254,10	0,00	39,893,84	0,00	13,653,147,94	12,198,267,16	12,198,267,16
Amortizaciones	266,934,80	0,00	0,00	0,00	266,934,80	315,734,80	315,734,80
Papeftería y útiles de oficina	210,026,51	0,00	248,989,48	0,00	459,015,99	151,755,47	151,755,47
Alquileres	364,822,48	0,00	14,040,00	0,00	378,862,48	479,670,58	479,670,58
Subcontratos	26,320,869,98	0,00	0,00	0,00	26,320,869,98	31,978,965,55	31,978,965,55
Impuestos, tasas y contribuciones	0,00	0,00	1.380,667,19	0,00	1.380,667,19	618,994,29	618,994,29
Incobrables	0,00	0,00	0,00	21,051,29	21,051,29	0,00	0,00
Intereses impositivos	0,00	0,00	803,048,21	0,00	803,048,21	740,122,35	740,122,35
Intereses bancarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(1,097,523,23)	(1,097,523,23)
Diferencia de cotización	0,00	0,00	506,756,19	0,00	506,756,19	(9,248,57)	(9,248,57)
Multas	0,00	0,00	8,925,00	0,00	8,925,00	1,824,44	1,824,44
Gastos y comisiones bancarias	0,00	0,00	148,232,90	0,00	148,232,90	111,498,82	111,498,82
Resultado por tenencia	0,00	0,00	(4,530,076,04)	0,00	(4,530,076,04)	(12,158,217,57)	(12,158,217,57)
Impuesto sobre los Ingresos brutos	0,00	226,596,10	0,00	0,00	226,596,10	41,210,66	41,210,66
Participación de terceros en negocios conjuntos	61,680,517,02	53,354,77	4,674,708,17	350,233,92	66,758,813,88	46,269,767,24	46,269,767,24
Totales al 31/03/2014	143,479,841,92	280,016,87	10,774,080,89	(3,701,690,22)	21,051,29	150,853,300,75	109,615,015,17
Totales al 31/03/2013	115,172,277,03	232,960,89	6,551,801,53	(12,407,107,12)	65,082,84	109,615,015,17	109,615,015,17

Maria Victoria Barrena
 Presidente

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


SABAVIS S.A.

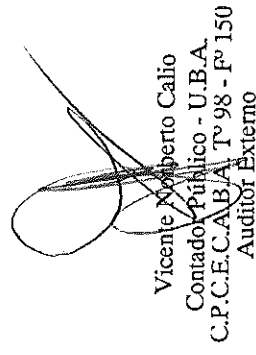
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31 DE MARZO DE 2014
COMPARATIVOS CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Importes expresados en pesos)

Detalle	Monto y clase de la moneda extranjera	Cambio vigente	Saldo al 31/03/2014	Saldo al 31/03/2013
\$				
<u>ACTIVO</u>				
<u>Activo corriente</u>				
Caja y bancos				
Cuenta corriente bancaria	U\$\$ 395.243,68	7,90	3.123.215,56	3.055,86
Otros créditos				
Anticipo a proveedores	Euros 0,00		0,00	59.315,09
Total del activo corriente			3.123.215,56	62.370,95
Total del activo			3.123.215,56	62.370,95

Ver notas a los estados contables


 María Victoria Barreña
 Presidente


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

ANEXO VII

SABAVISA S.A.

PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2014

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

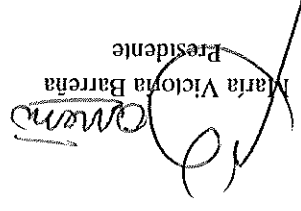
(Importes expresados en pesos)

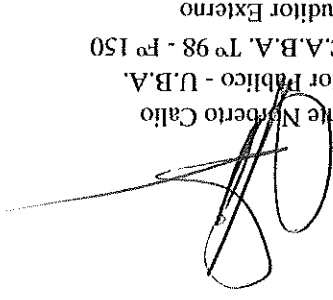
Denominación de la	% de	Caja y	Créditos por	Otros	Bienes	Total al	Total al
Unión Transitoria de Empresas	participación	Bancos	ventas	créditos	de Uso	31/03/2014	31/03/2013

Activo corriente

Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	40,00%	0,00	121.764,84	1.870,98	123.635,82	123.635,82	123.635,82
Sabavisa S.A. - Angel Boscarino							
Construcciones - U.T.E.	75,00%	0,00	289.619,56	639,34	290.258,90	291.885,32	291.885,32
Dragados y Obras Portuarias S.A. -							
CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	283.595,20	43.779,504,03	293.334,93	44.356,434,16	24.817,181,83	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%	10.633,80	1.942.172,96	24.898,57	1.977.705,33	4.344.369,71	1.977.705,33
Total activo corriente		294.229,00	46.133.061,39	320.743,82	46.748.034,21	29.577.072,68	29.577.072,68

Ver notas a los estados contables


 Presidente
 María Victoria Barreña


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

SABAVISA S.A.
PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2014
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Importes expresados en pesos)

Denominación de la	% de	Caja y	Créditos por	Otros	Bienes	Total al	Unión Transitoria de Empresas
	participación	Bancos	ventas	créditos	de Uso	31/03/2014	31/03/2013
Total al							

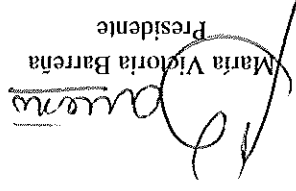
Activo no corriente

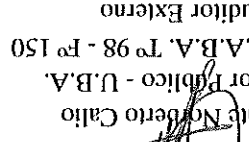
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	40,00%	0,00	0,00	17.679,82	0,00	17.679,82	17.679,82
Sabavisa S.A. - Angel Boscarino							
Construcciones - U.T.E.	75,00%	0,00	0,00	58.163,21	0,00	58.163,21	57.002,64
Dragados y Obras Portuarias S.A. -							
CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	0,00	0,00	0,00	814,77	814,77	7.569,38
Lemiro Pablo Pletroboni 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

Total activo no corriente

Total activo no corriente		0,00	0,00	75.843,03	814,77	76.657,80	82.251,84
Total activo		294.229,00	46.133.061,39	396.586,85	814,77	46.824.692,01	29.659.324,52

Ver notas a los estados contables


Maria Victoria Barrena
Presidente


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

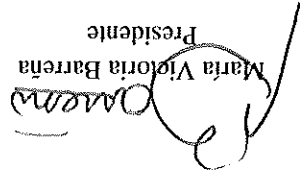
ANEXO VII
(continuación)

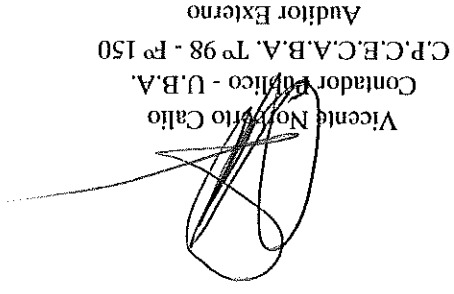
SABAVISA S.A.
PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2014
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Importes expresados en pesos)

Denominación de la	% de	Cuentas por	Préstamos	Cargas	Otros	Total al	Total al
Unión Transitoria de Empresas	participación	pagar	fiscales	Pasivos	31/03/2014	31/03/2013	Total al

Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	40,00%	11.361,59	0,00	10.268,27	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	1.149,17	1.149,17
Dragados y Obras Portuarias S.A. -							
CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	33,33%	4.243.359,99	19.255.657,12	511.623,75	0,00	24.010.640,86	12.651.842,20
Lemiro Pablo Petroboni S.A. - Luis Losi S.A. -							
Jose Eleuterio Pitón S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	25,00%	1.174.688,80	0,00	25.172,61	306.515,18	1.506.376,59	2.937.025,57
Total pasivo corriente		5.429.410,38	19.255.657,12	548.213,80	306.515,18	25.539.796,48	15.611.646,80

Ver notas a los estados contables


Maria Victoria Barrena
Presidente


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

SABAVISA S.A.
PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS AL 31 DE MARZO DE 2014
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
 (Importes expresados en pesos)

Denominación de la Unión Transitoria de Empresas	% de participación	Cuentas por pagar	Préstamos	Cargas fiscales	Otros Pasivos	Total al 31/03/2014	Total al 31/03/2013
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	40,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sabavisa S.A. - Angel Boscartino Construcciones - U.T.E.	75,00%	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%	0,00	0,00	0,00	11.238.240,94	5.776.502,30	0,00
Leñiro Pablo Pietrobóni S.A. - Luis Losí 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
Total pasivo no corriente		0,00	0,00	0,00	11.238.240,94	5.776.502,30	0,00
Total pasivo		5.429.410,38	19.255.657,12	548.213,80	11.544.756,12	36.778.037,42	21.388.149,10

Ver notas a los estados contables

Maria Victoria Barrena
 Presidente

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

SABAVISA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014
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 2014 confeccionados sobre la base de criterios similares a los aplicados por Sabavisa S.A.

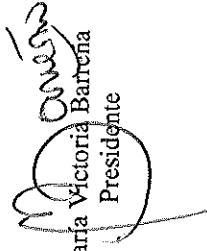
Como información complementaria se presenta en el Anexo VII un detalle de la parte correspondiente a la participación incluida en cada uno de los rubros de los estados contables.

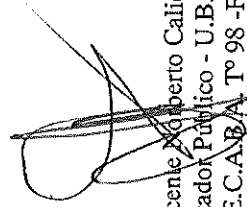
Con respecto a la unión transitoria de empresas Sabavisa S.A.- Merco Vial S.A. - UTE, en la que Sabavisa S.A. participa como inversor pasivo en los términos de la Resolución Técnica Nº 14, II. A. 6., se aplica la misma norma, sección II. B. 1. c).

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 Baireña
Presidente


Vicente Roberto Calio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 -Fº 120
Auditor Externo

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 Nº441 de la Comisión Nacional de Valores, como la Inspección General de Justicia, a través de su Resolución General Nº4/2003 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 Nº10 obligaba a exponer en notas la información contable en moneda homogénea reexpresada al cierre del ejercicio. Posteriormente la Resolución de la Mesa Directiva Nº41 derogó la Resolución MD Nº10 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.

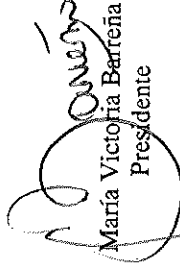
Caja y bancos, créditos y pasivos liquidables en moneda argentina.

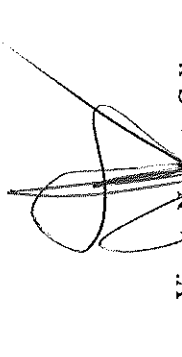
Se encuentran valuados por su valor nominal, incluyendo los resultados financieros pertinentes devengados hasta el cierre del ejercicio.

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 Roberto Calio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Pº 150
Auditor Externo

2.2. Inversiones.

Acciones sin cotización: corresponden a 18.078.122 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.

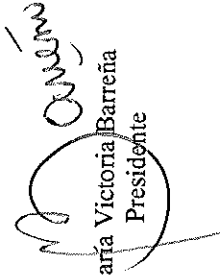
La valuación final de los bienes de uso no supera, en su conjunto, el valor recuperable de los mismos.

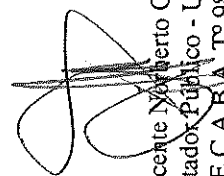
2.5. Previsiones

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 2014 y el 31 de marzo de 2013 es la siguiente:


María Victoria Barreña
Presidente

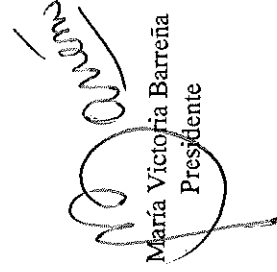

Vicente Norberto Calio
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 -Fº 150
Auditor Externo

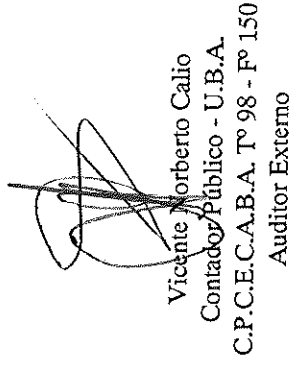
31/03/2014

31/03/2013

ACTIVOACTIVO CORRIENTE

3.1 <u>Caja y bancos</u>		
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 <u>Créditos por ventas</u>		
Deudores por ventas	15.474.828,89	16.184.606,43
Provisión 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 <u>Otros créditos</u>		
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
	=====	=====

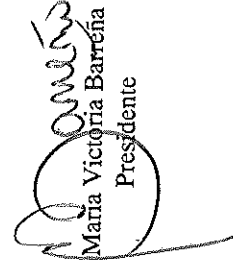

 María Victoria Barreña
 Presidente

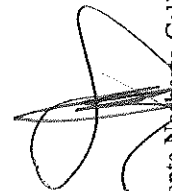

 Vicente Norberto Calio
 Contador Público - U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 - Fº 150
 Auditor Externo

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
3.4 <u>Bienes de cambio</u>		
<u> Materiales</u>	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


 María Victoria Barrería
 Presidente


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

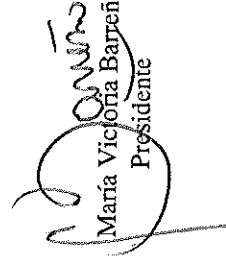
31/03/2014


31/03/2013

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

3.8 <u>Cuentas por pagar</u>		
Proveedores locales	35.891.333,82	3.164.215,49
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	5.429.410,58	15.055.184,98
	41.320.744,20	18.219.400,47
3.9 <u>Remuneraciones y cargas sociales</u>		
Sueldos a pagar	401.229,60	2.163.325,39
Fondo de desempleo	1.088.430,18	411.337,59
Cargas sociales	408.283,03	397.328,89
Diversos	1.557.025,06	1.032.908,66
	3.454.967,87	4.004.900,53
3.10 <u>Cargas fiscales</u>		
Impuestos nacionales a pagar	60.245,76	45.139,02
Impuestos provinciales a pagar	433.772,76	313.500,00
Moratorias Dirección General Impositiva a pagar	173.032,94	584.501,72
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	548.213,80	548.876,77
	1.215.265,26	1.492.017,51
3.11 <u>Préstamos</u>		
Saldos en cuentas corrientes	7.646.996,45	7.868.859,48
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	19.255.657,12	158.222,29
	26.902.653,57	8.027.081,77
3.12 <u>Anticipos de clientes</u>		
Anticipos alquileres	80.696,44	51.323,36
	80.696,44	51.323,36


María Victoria Barreña
Presidente


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

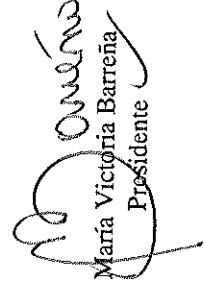
	31/03/2014	31/03/2013
3.13 <u>Otros pasivos</u>		
Gastos concursales a pagar	20.180,75	20.180,75
Préstamos otras sociedades	2.354.642,90	1.836.223,92
Diversos	100.762,44	92.187,88
Participación en negocios conjuntos (anexo VII)	306.515,18	7.585,05
	<u>2.782.101,27</u>	<u>1.956.177,60</u>

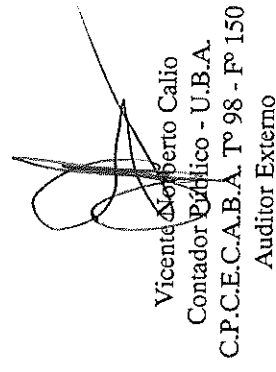
PASIVO NO CORRIENTE

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

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.

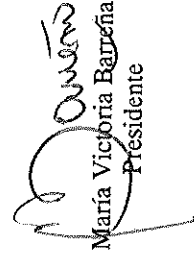
Ente	Créditos	Cuentas por pagar
Sabavisa S.A. - Merco Vial S.A. - U.T.E.	342.708,72	43.494,27
Sabavisa S.A. - Angel Boscarino Construcciones - U.T.E.	731.562,53	276.433,11
Dragados y Obras Portuarias S.A. - CPC S.A. - Sabavisa S.A. - U.T.E.	15.347.922,60	0,00
Lemiro Pablo Pietroboni S.A. - Luis Losi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

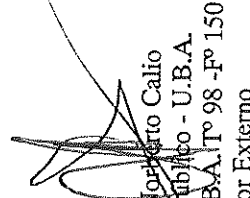
5.2. Operaciones del ejercicio.

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 Manantrial 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.


 María Victoria Bauréña
 Presidente


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

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 períodos 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 declaración jurada 2007, anticipos 1 a 9 de declaración jurada 2008 y anticipos 1, 3 y 4 de declaración 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

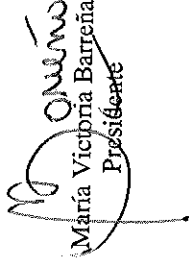
Los diferimientos impositivos incluidos en el rubro Cargas Fiscales No Corrientes, se originan en diferimientos del pago de las sumas correspondientes al saldo de declaraciones juradas mensuales del Impuesto al Valor Agregado, anticipos y saldos de declaraciones juradas del Impuesto a las Ganancias y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

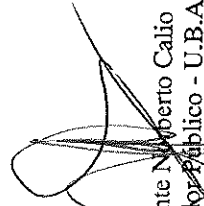
Este tipo de operaciones está regulada por las Leyes Nacionales Nº 22.021, Nº 22.973 y modificaciones y el Decreto Nº 1108-ME-02.

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 producción y comercialización de aceitunas.

8. Estado de capitales al cierre del ejercicio

	\$	Fecha de aprobación por		Fecha de inscripción en el	
		Asamblea de Accionistas del último aumento de capital		Registro Público de Comercio del último 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 Público - U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 98 -Fº 150
 Auditor Externo