

**CAPUTO SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL,  
COMERCIAL Y FINANCIERA**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2016**

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD: CAPUTO SOCIEDAD ANÓNIMA,  
INDUSTRIAL COMERCIAL Y FINANCIERA

DOMICILIO LEGAL: Miñones 2177  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ANTECEDENTES:

Actividad principal de la Sociedad: Construcciones y Servicios.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del Estatuto Social: 12 de enero de 1939.

De la última reforma del Estatuto: 2 de Febrero de 2015.

Fecha de finalización del plazo de duración: 31 de diciembre de 2087.

CUIT: N° 30-50138948-6

EJERCICIO ECONÓMICO N° 78 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2016

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2016

CAPITAL: Composición del Capital (Expresado en Pesos)

| Clase de acciones:                | Autorizado a Realizar Oferta Pública | Suscripto \$ | Integrado \$ |
|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Ordinarias, 1 voto v/n \$ 1 - c/u | 55.986.360                           | 55.986.360   | 55.986.360   |
| Total (Nota 7, Nota 13)           | 55.986.360                           | 55.986.360   | 55.986.360   |

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 31 DE MARZO DE  
2016, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO FINALIZADO EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

|                                      | Nota | 31/03/16<br>Miles de<br>Pesos | 31/12/15<br>Miles de<br>Pesos | 31/12/14<br>Miles de<br>Pesos |
|--------------------------------------|------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                        |      |                               |                               |                               |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>           |      |                               |                               |                               |
| Propiedad, planta y equipo           | 5.1  | 32.084                        | 32.098                        | 18.726                        |
| Activos Intangibles                  | 5.2  | 1.636                         | 1.621                         | 1.460                         |
| Inversiones                          | 5.3  | 153.083                       | 143.274                       | 116.477                       |
| Otros Créditos                       | 5.5  | 48.379                        | 42.056                        | 8.867                         |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b> |      | <b>235.182</b>                | <b>219.049</b>                | <b>145.530</b>                |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>              |      |                               |                               |                               |
| Inventarios                          | 5.4  | 320                           | 2.670                         | 10.588                        |
| Otros Créditos                       | 5.5  | 115.614                       | 92.609                        | 93.222                        |
| Créditos por Obras                   | 5.6  | 285.065                       | 258.631                       | 215.101                       |
| Inversiones                          | 5.3  | 37.277                        | 28.617                        | 4.711                         |
| Efectivo y equivalentes de efectivo  | 5.7  | 99.016                        | 133.137                       | 68.419                        |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>    |      | <b>537.292</b>                | <b>515.664</b>                | <b>392.041</b>                |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>              |      | <b>772.474</b>                | <b>734.713</b>                | <b>537.571</b>                |

Las notas que se acompañan son parte integrante de este estado.

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIO CONDENSADO AL 31 DE  
MARZO DE 2016, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO FINALIZADO EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

|  | Nota        | 31/03/16<br>Miles de<br>Pesos | 31/12/15<br>Miles de<br>Pesos | 31/12/14<br>Miles de<br>Pesos |
|--|-------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>PATRIMONIO NETO</b>   |             |                               |                               |                               |
| Capital  |             | 55.986                        | 55.986                        | 55.986                        |
| Reservas   |             | 107.761                       | 107.761                       | 71.909                        |
| Otros Resultados Integrales                                    |             | 579                           | 563                           | (203)                         |
| Resultados Acumulados  |             | 125.856                       | 100.112                       | 65.851                        |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO<br/>ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS</b> |             |                               |                               |                               |
|  |             | 290.182                       | 264.422                       | 193.543                       |
| <b>PASIVO</b>  |             |                               |                               |                               |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                                     |             |                               |                               |                               |
| Otras Deudas   | 5.8         | 9.502                         | 7.985                         | 104                           |
| Pasivos por Impuestos Diferidos                                | 5.10        | 14.780                        | 15.083                        | 16.027                        |
| Cargas Fiscales  | 5.11        | 223                           | 244                           | 327                           |
| Préstamos y Deudas Bancarias y Financieras                     | 5.9         | 10.865                        | 12.212                        | 5.513                         |
| <b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>                           |             |                               |                               |                               |
|  |             | 35.370                        | 35.524                        | 21.971                        |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>  |             |                               |                               |                               |
| Otras Deudas   | 5.8         | 34.805                        | 34.136                        | 25.613                        |
| Anticipos de Clientes  |             | 159.340                       | 185.713                       | 109.200                       |
| Previsiones  | 5.13        | 1.612                         | 1.541                         | 3.840                         |
| Cargas Fiscales  | 5.11        | 14.777                        | 26.144                        | 16.109                        |
| Remuneraciones y Cargas Sociales                               |             | 15.415                        | 15.174                        | 9.254                         |
| Préstamos y Deudas Bancarias y Financieras<br>Comerciales      | 5.9<br>5.12 | 30.488<br>190.485             | 18.215<br>153.844             | 23.639<br>134.402             |
| <b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>                              |             |                               |                               |                               |
|  |             | 446.922                       | 434.767                       | 322.057                       |
| <b>TOTAL DEL PASIVO</b>  |             |                               |                               |                               |
|  |             | 482.292                       | 470.291                       | 344.028                       |
| <b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO Y<br/>PASIVO</b>                  |             |                               |                               |                               |
|  |             | 772.474                       | 734.713                       | 537.571                       |

Las notas que se acompañan son parte integrante de este estado.

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL INTERMEDIO CONDENSADO POR EL PERÍODO DE  
TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016, COMPARATIVO CON EL PERÍODO  
ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015**

|  | Nota | 31/03/16<br>Miles de Pesos | 31/03/15<br>Miles de Pesos |
|--|------|----------------------------|----------------------------|
| Ingresos Operativos Netos  | 5.14 | 269.762                    | 249.463                    |
| Costo de Ventas y Gastos Operativos  | 5.15 | (229.435)                  | (208.718)                  |
| <b>Resultado Bruto<br/>Ganancia (Pérdida)</b>                                      |      | 40.327                     | 40.745                     |
| Gastos de Administración<br>y Comercialización                                     | 5.17 | (21.309)                   | (13.970)                   |
| Otros gastos operativos  | 5.18 | (4.675)                    | (3.571)                    |
| Otros Ingresos y Egresos   | 5.19 | 5.185                      | 224                        |
| Resultado Sucursales   |      | (2.499)                    | 0                          |
| Resultado Inversión Sociedades Art. 33   | 5.20 | 10.185                     | 8.248                      |
| Resultado Operativo  |      | 27.214                     | 31.676                     |
| <b>Resultados Financieros y por Tenencia<br/>Generados por activos</b>             |      |                            |                            |
| - Diferencia de Cambio y<br>actualizaciones  |      | 23.913                     | 1.923                      |
| - Resultados operaciones Bonos   |      | 3.968                      | 0                          |
| - Resultados por Tenencia  |      | 0                          | (125)                      |
| - Intereses Ganados  |      | 260                        | 200                        |
| <b>Generados por pasivos</b>   |      |                            |                            |
| -Diferencia de Cambio y<br>actualizaciones   |      | (18.528)                   | (71)                       |
| -Intereses   |      | (1.801)                    | (3.272)                    |
| <b>(Pérdida) Ganancia neta antes del<br/>impuesto a las ganancias</b>              |      | 35.026                     | 30.331                     |
| Impuesto a las Ganancias   | 5.21 | (9.282)                    | (7.701)                    |
| <b>(Pérdida) Ganancia neta</b>   |      | 25.744                     | 22.630                     |
| <b>Otros Resultados Integrales</b>   |      |                            |                            |
| Resultado Sucursales   |      | 25                         | 1.103                      |
| Efecto en el impuesto a las ganancias  | 5.21 | (9)                        | (386)                      |
| <b>Otros Resultados Integrales, neto del<br/>impuesto a las ganancias</b>          |      | 1                          | 717                        |
| <b>Resultado Integral total del período, neto<br/>del impuesto a las ganancias</b> |      | 25.760                     | 23.347                     |
| <b>Resultado por acción ordinaria</b>  |      |                            |                            |
| Cantidad de Acciones:  |      | 55.986.360                 | 55.986.360                 |
| Resultado por Acción (Básico) - En Pesos   |      | 0,46                       | 0,40                       |

Las notas que se acompañan son parte integrante de este estado.

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO AL 31 DE MARZO DE 2016, Y EL 31 DE MARZO DE 2015  
(Expresado en miles de pesos)

| RUBROS                      | CAPITAL                 |          | RESULTADOS           |                     |                                |                                 |                         | TOTAL   |
|-----------------------------|-------------------------|----------|----------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------|
|                             | CAPITAL SOCIAL          | SUBTOTAL | GANANCIAS RESERVADAS |                     |                                | OTROS RESULTADOS INTEGRALES (1) | RESULTADOS NO ASIGNADOS |         |
|                             | ACCIONES EN CIRCULACIÓN |          | RESERVA LEGAL        | RESERVA FACULTATIVA | RESERVA PARA FINES ESPECÍFICOS |                                 |                         |         |
| <b>Saldos al 1-1-2016</b>   | 55.986                  | 55.986   | 11.198               | 96.563              | 0                              | 563                             | 100.112                 | 264.422 |
| Resultado del Período       | 0                       | 0        | 0                    | 0                   | 0                              | 0                               | 25.744                  | 25.744  |
| Otros Resultados Integrales | 0                       | 0        | 0                    | 0                   | 0                              | 16                              | 0                       | 16      |
| <b>Saldos al 31-3-2016</b>  | 55.986                  | 55.986   | 11.198               | 96.563              | 0                              | 579                             | 125.856                 | 290.182 |

Las notas que se acompañan son parte integrante de este estado.

(1) Diferencia de Conversión de inversión neta en el extranjero

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 1 - Fº 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 234 - Fº 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO CONDENSADO AL 31 DE MARZO DE 2016, Y EL 31 DE MARZO DE 2015**  
(Expresado en miles de pesos)

| RUBROS   | CAPITAL                 |          | RESULTADOS           |                     |                                 |                         | TOTAL   |
|--|-------------------------|----------|----------------------|---------------------|---------------------------------|-------------------------|---------|
|  | CAPITAL SOCIAL          | SUBTOTAL | GANANCIAS RESERVADAS |                     | OTROS RESULTADOS INTEGRALES (1) | RESULTADOS NO ASIGNADOS |         |
|  | ACCIONES EN CIRCULACIÓN |          | RESERVA LEGAL        | RESERVA FACULTATIVA |                                 |                         |         |
| <b>Saldos al 1-1-2015</b>                                      | 55.986                  | 55.986   | 8.112                | 63.797              | (203)                           | 65.851                  | 193.543 |
| (Pérdida) Ganancia neta del período según Estado de Resultados | 0                       | 0        | 0                    | 0                   | 0                               | 22.631                  | 22.631  |
| Otros Resultados Integrales                                    | 0                       | 0        | 0                    | 0                   | 717                             | 0                       | 717     |
| <b>Saldos al 31-3-2015</b>                                     | 55.986                  | 55.986   | 8.112                | 63.797              | 514                             | 88.482                  | 216.891 |

Las notas que se acompañan son parte integrante de este estado.

(1) Diferencia de Conversión de inversión neta en el extranjero

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO CONDENSADO AL 31 DE MARZO DE 2016, Y 31 DE MARZO DE 2015

|  | <u>31/03/16</u><br>Miles de Pesos | <u>31/03/15</u><br>Miles de Pesos |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</u></b>   |                                   |                                   |
| Resultado Integral Total del Período, Neto de Impuesto a las Ganancias                                   | 25.760                            | 23.347                            |
| <b><u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</u></b> |                                   |                                   |
| Resultado por impuesto a las ganancias   | 9.291                             | 8.087                             |
| Amortización de activos intangibles  | 172                               | 158                               |
| Depreciación de Propiedad, planta y equipo   | 1.551                             | 1.021                             |
| Amortización de Propiedades de Inversión – Inmuebles en Alquiler   | 11                                | 11                                |
| Resultados de inversiones en sociedades relacionadas   | (10.185)                          | (8.248)                           |
| Aumento (Disminución) de provisiones   | 71                                | (4)                               |
|  | <b>26.671</b>                     | <b>24.372</b>                     |
| <b><u>Cambios en activos y pasivos operativos</u></b>  |                                   |                                   |
| (Aumento) Disminución en créditos por obras  | (26.436)                          | (18.046)                          |
| (Aumento) Disminución en otros créditos  | (29.328)                          | (10.292)                          |
| (Aumento) Disminución en inventarios   | 2.350                             | 0                                 |
| Aumento (Disminución) en deudas comerciales  | 36.647                            | 6.764                             |
| Aumento (Disminución) en remuneraciones y cargas sociales  | 242                               | (1.877)                           |
| Aumento (Disminución) en cargas fiscales   | (20.681)                          | 887                               |
| Aumento (Disminución) en anticipos de clientes   | (26.373)                          | (12.016)                          |
| Aumento (Disminución) en impuesto diferido   | (303)                             | (1.631)                           |
| Aumento (Disminución) en otras deudas  | 2.186                             | 32.885                            |
| Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas                            | <b>(61.696)</b>                   | <b>(3.326)</b>                    |

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente



|  | <u>31/03/16</u><br>Miles de Pesos | <u>31/03/15</u><br>Miles de Pesos |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>                      |                                   |                                   |
| Adquisición de Propiedad, planta y equipo y activos intangibles                    | (1.724)                           | (791)                             |
| Variación neta en inversiones corrientes   | (8.660)                           | (4.955)                           |
| Variación neta en sociedades vinculadas  | 363                               | 0                                 |
| Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades inversión       | <b>(10.021)</b>                   | <b>(5.746)</b>                    |
| <b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u></b>                   |                                   |                                   |
| Aumento (Disminución) de deudas bancarias y financieras                            | (13.362)                          | (6.257)                           |
| Intereses Devengados (neto del efecto de la exposición a la inflación)             | 1.801                             | 3.271                             |
| Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación | <b>(11.561)</b>                   | <b>(2.986)</b>                    |
| Aumento (Disminución) neta de efectivo   | <b>(56.607)</b>                   | <b>12.314</b>                     |
| <b><u>VARIACIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</u></b>                    |                                   |                                   |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período                          | 131.571                           | 55.582                            |
| Aumento (Disminución) neta de efectivo y equivalentes                              | (56.607)                          | 12.314                            |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (Nota 5.7)               | <b>74.964</b>                     | <b>67.896</b>                     |

Las notas que se acompañan son parte integrante de este estado.

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2016**

**1. INFORMACION GENERAL**

**1.1 Empresa**

Caputo S.A.I.C.y F. es una empresa constituida bajo las leyes de la República Argentina en 1939 como empresa constructora y ha realizado hasta el presente importantes obras en Argentina y en el exterior.

Su sede social se encuentra en Miñones 2177, Ciudad de Buenos Aires.

Al cierre del período, su capital social asciende a \$ 55.986.360.-, el cual se encuentra suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio. Las acciones de la Sociedad tienen valor nominal de \$ 1, las cuales, se encuentran autorizadas para cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA).

En la actualidad, la actividad de la sociedad se encuentra vinculada principalmente al desarrollo de proyectos inmobiliarios y a la realización de obras para terceros. Desarrolla su plan de negocios en forma directa, y mediante la participación en sociedades y unión transitoria de empresas.

El detalle de las sociedades en las cuales Caputo S.A.I.C.y F. participa se detalla en Nota 4.3.1.

**1.2. Contexto Económico**

Variación del tipo de cambio: Durante el año 2015 la devaluación del peso argentino respecto de la divisa estadounidense ascendió al 53% y durante el trimestre finalizado el 31 de marzo la devaluación ascendió al 12,8%.

La deuda financiera de la sociedad denominada en moneda extranjera se encuentra detallada en el anexo G.

Inflación: La inflación de los últimos tres años medida por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) fue la siguiente:

Índice de precios al consumidor (años 2015, 2014 y 2013): 20,6%, 23,9% y 10,9%.

Índice de precios mayoristas (años 2015, 2014 y 2013): 19,2%, 28,3% y 14,7%.

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

La sociedad utiliza la información de las estadísticas oficiales publicadas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). En enero de 2016 fue declarada la emergencia estadística y el INDEC está en proceso de reorganización general por lo que dicho organismo ha estado impedido de publicar los índices de precios para los meses de noviembre y diciembre de 2015. En estas circunstancias el INDEC ha sugerido el uso de indicadores alternativos publicados por la provincia de San Luis y por la Ciudad autónoma de Buenos Aires que se encuentran dentro del Sistema Estadístico Nacional, hasta tanto se termine de elaborar un nuevo indicador que cumpla con los estándares internacionales. Por tal motivo, la inflación acumulada en el año 2015 ha sido conformada por los índices publicados por el INDEC hasta el mes de octubre de 2015 inclusive y el promedio simple (7,8%) de la inflación minorista publicada por la Provincias de San Luis y por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires para los meses de noviembre y diciembre de 2015. La inflación del trimestre finalizado el 31 de marzo según el índice de precios al consumidor elaborado por la Provincia de San Luis asciende al 11,9% y según el índice elaborado por la Ciudad Autónoma de Buenos Aires asciende al 10,22%.

## **2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **a) Bases de presentación**

Los presentes estados financieros intermedios han sido preparados de conformidad con la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado por la Resolución Técnica N° 29), y preparados sobre la base de las NIIF.

Hasta el 31 de diciembre de 2011 la Sociedad había elaborado sus estados financieros de acuerdo con las RT 6, 8, 9, 14, 16, 17, 18, 21 y 23 de la FACPCE, adoptadas por el CPCECABA.

La aplicación de las NIIF resulta obligatoria para la Sociedad, por aplicación de la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), en el ejercicio que se inició el 1° de enero de 2012.

Para la confección de los presentes estados financieros individuales, la Sociedad ha hecho uso de la opción prevista en la NIC 34, y los ha confeccionado en su forma condensada.

La elaboración de los presentes estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la Dirección de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan las cifras de los estados financieros o de su información complementaria. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones.

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

Los estados financieros intermedios han sido preparados sobre la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

Los presentes estados financieros fueron elaborados con el método de lo devengado. Bajo este método, los efectos de las transacciones son reconocidos cuando se producen. Por lo tanto, los ingresos y egresos son reconocidos a su valor razonable de acuerdo con el criterio de lo devengado sin importar si fueron cobrados o pagados. Cuando son significativas, las diferencias entre el valor razonable y el monto nominal de los ingresos y gastos son reconocidas como ingresos o gastos financieros usando el método del interés efectivo.

Los presentes estados financieros individuales han sido elaborados bajo el concepto de empresa en marcha.

La información adjunta, se presenta en miles de pesos (\$), moneda de curso legal en la República Argentina, la cual es la moneda funcional de la Sociedad (moneda del ambiente económico primario en el que opera), y la moneda de presentación de los estados financieros, y fue preparada a partir de los registros contables de Caputo y de sus sociedades vinculadas y se presenta de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas contables se expresan más adelante.

b) Formatos de los estados financieros

Los formatos de los estados financieros adoptados son consistentes con NIC 1. En particular:

- los estados de situación patrimonial fueron preparados clasificando los activos y pasivos con el criterio “corriente y no corriente”. Los activos y pasivos corrientes son aquellos que se espera sean realizados dentro de los 12 meses posteriores al cierre del período;
- los estados de resultados fueron preparados clasificando los gastos por función, ya que esta forma es considerada la más apropiada y representa el modo en que el negocio de la Sociedad es monitoreado por la Dirección;
- los estados de resultados integrales comprenden la utilidad o pérdida del período incluida en los estados de resultados y todos los resultados integrales;
- los estados de evolución del Patrimonio Neto fueron preparados mostrando por separado (i) la utilidad (pérdida) del período y (ii) los resultados integrales del período;
- los estados de flujo de efectivo fueron preparados empleando el “método indirecto” para conciliar el resultado del período con el flujo de efectivo generado por las operaciones, tal como lo establece el NIC 7.

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

Los presentes estados financieros contienen todas las exposiciones significativas requeridas por NIIF. También fueron incluidas algunas cuestiones adicionales requeridas por la LSC y/o regulaciones de la CNV.

c) Utilidad neta por acción

Se expone el resultado por acción ordinaria al pie del estado de resultados.

La sociedad calcula la utilidad (pérdida) neta y los dividendos por acción sobre la base de 55.986.360 acciones ordinarias de valor nominal un peso y un voto por acción. Dado que la sociedad no posee acciones preferidas ni deuda convertible en acciones, el resultado básico por acción es igual al resultado diluido por acción.

**3. ADOPCION DE LAS NIIF EN CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA CNV**

La CNV a través de la Resolución General N° 562/09 (“RG562/09”) estableció la aplicación obligatoria de la RT 26 de la FACPCE, modificada por la RT 29, que adopta las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”) para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, entre las que se encuentra la Sociedad, estableciendo su aplicación mandatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012.

La sociedad ha tenido en cuenta las dispensas de única vez contempladas en la NIIF 1 para la adopción inicial de las NIIF. Estas dispensas han sido previstas por el IASB y tienen como objetivo simplificar la aplicación por primera vez de las NIIF. Las dispensas utilizadas por la sociedad (para sus Estados Financieros y para la reconciliación de la información de las sociedades vinculadas) son las siguientes:

- Costo atribuido de elementos de Propiedad, Planta y Equipo (PP&E), Intangibles e Inversiones en Inmuebles ( Propiedades de Inversión (PI)): La sociedad ha optado por considerar como costo atribuido a la fecha de transición a NIIF el costo de elementos de PP&E e Intangibles reexpresado de acuerdo con las normas contables vigentes y el valor registrado de las PI.
- Combinaciones de negocios: La sociedad ha optado por no aplicar la NIIF 3 retroactivamente para combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición.
- Diferencias de conversión acumuladas en negocios en el extranjero: las diferencias de conversión acumuladas relacionadas con todos los negocios en el exterior, se consideraron nulas a la fecha de transición a las NIIF de la sociedad controlante.

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

- De acuerdo con lo previsto en la NIIF 1, las estimaciones realizadas por la sociedad según NIIF al 1° de enero de 2011 (fecha de transición), están acorde con las estimaciones realizadas a la misma fecha según normas contables profesionales vigentes en Argentina.

No se han aplicado otras excepciones establecidas en las NIIF cuando se ha determinado que las mismas no son relevantes para la sociedad.

Adicionalmente, las NIIF establecen criterios alternativos para la medición posterior al reconocimiento inicial de cada clase de bien que compone los rubros de Propiedad, Planta y Equipo (Bienes de Uso), Intangibles, y Propiedades de Inversión (Inversiones en Inmuebles), previendo que se utilice el “modelo de costo” o el “modelo del valor razonable”. La Dirección de la Sociedad basado en las características de su negocio ha optado por aplicar el modelo de costo para los bienes que componen Propiedad, Planta y Equipo, Intangibles y para las Propiedades de Inversión.

Las NIIF y en particular la NIC 29, “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requieren la expresión de estados financieros en términos de unidad de medida corriente en la fecha de cierre del período sobre el que se informa, en los casos en que se den ciertas características en el entorno económico del país. Si bien se señala la conveniencia de que se comience a aplicar este mecanismo de manera generalizada, se deja la decisión en manos de cada entidad. La interpretación generalizada para este tema es que la profesión contable de un país debería resolver la fecha de comienzo de aplicación del criterio de una manera consensuada. Dentro de un marco conceptual similar al de la NIC 29 para el tratamiento de los efectos de la inflación sobre los estados financieros, la profesión argentina, basándose en prácticas internacionales y a efectos de darle carácter general a la decisión, estableció como condición necesaria para la reexpresión de estados financieros de entidades no públicas, la existencia de una inflación acumulada que se aproxime o sobrepase el 100% a lo largo de tres años, medida sobre la base del índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). La variación acumulada de dicho índice al 31 de Marzo de 2016 (con la aclaración de la nota 1.2) no cumple con dicha condición, coincidente con una de las características de un entorno económico hiperinflacionario establecidas en la NIC 29.

En caso de alcanzarse el referido 100% en períodos futuros y se torne obligatoria la reexpresión de los estados financieros a moneda homogénea de acuerdo con la NIC 29, el ajuste deberá practicarse tomando como base la última fecha en que la sociedad ajustó sus estados financieros para reflejar los efectos de la inflación.

Sin embargo, la existencia de variaciones importantes como las observadas en los últimos años en los precios de las variables relevantes de la economía y que afectan los negocios de la sociedad, tales como el costo salarial, los precios de las principales materias primas, las tasas de interés y las tasas de cambio, aún cuando no alcancen los niveles de inflación previstos en la NIC 29 para calificar la

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

economía argentina como hiperinflacionaria, igualmente afectan la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la sociedad y, por ende, la información brindada en sus estados financieros, por lo que esas variaciones debieran ser tenidas en cuenta en la interpretación de la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros.

La Comisión Nacional de Valores requirió a las sociedades en oferta pública la aplicación integral de NIIF, tal como las emite el IASB, a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2012 pero a la fecha de emisión de los presentes estados financieros continúa vigente el Decreto N° 664/03 a través del cual el Poder Ejecutivo Nacional instruyó a los organismos de contralor bajo su órbita a no recibir estados financieros expresados en moneda homogénea. Esta restricción legal se encuentra prevista en el actual texto ordenado de las normas de la Comisión Nacional de Valores.

### **Nuevas normas e interpretaciones emitidas por el IASB**

Se exponen las normas e interpretaciones que se consideran aplicables a la sociedad.

### **De aplicación efectiva al 31 de Marzo de 2016 y que fueron adoptadas por la Sociedad**

#### **NIC 32 “Instrumentos Financieros – Presentación”**

El IASB ha modificado la guía de aplicación de la NIC 32 en aspectos relativos a la compensación de activos y pasivos financieros. No se altera el modelo actual de compensación pero se aclara que el derecho de compensación debe estar disponible en el presente, no dependiendo de un acontecimiento futuro.

La aplicación de dicha modificación no tuvo impacto en los resultados de las operaciones ni en la situación financiera de la sociedad y no requirió nuevas revelaciones.

#### **NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”**

El IASB ha efectuado modificaciones a la NIC 36, requiriendo revelaciones adicionales en relación con el valor recuperable de los activos no financieros.

La aplicación de dicha modificación no implicó nuevas revelaciones.

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

### CINIIF 21 “Gravámenes”

La CINIIF 21, trata la contabilización de pasivos relacionados con gravámenes impuestos por el gobierno, de acuerdo con la legislación.

La aplicación de esta interpretación no impactó en forma significativa en la situación financiera y en los resultados de la Sociedad.

### NIC 1 “Presentación de estados financieros”

El IASB modificó la NIC 1 incorporando guías para la presentación de los Estados Financieros y resulta aplicable a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016, permitiendo su adopción anticipada.

La aplicación de la nueva norma no tuvo impacto significativo en las revelaciones a realizar.

### NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” - Modificaciones

En el año 2014 el IASB ha publicado enmiendas a la NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” denominadas “Contabilización de Adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas (Enmiendas a la NIIF 11)”. Las enmiendas clarifican la contabilización de estas adquisiciones cuando la operación conjunta representa un negocio. Las enmiendas son efectivas para los ejercicios anuales que se inician en o después del 1 de enero de 2016.

### NIC 16 y 38 “Propiedades, Planta y Equipo y Activos Intangibles”

En el año 2014 se han publicado modificaciones a las NIC 16 y 38 denominadas “Clarificación de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización”. Estas modificaciones proveen una guía adicional sobre el cálculo de las depreciaciones y amortizaciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles. Deben ser aplicadas en los ejercicios anuales que se inician a partir del 1 de enero de 2016.

La aplicación de la norma no tuvo impacto significativo en los resultados o en la situación financiera de la Sociedad.

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente



NIC 34 “Información financiera intermedia – Otras revelaciones incluidas por fuera de los estados financieros”.

Esta modificación plantea que cualquier revelación no incorporada directamente a los estados financieros, sino a través de referencias cruzadas con otros documentos financieros preparados por la entidad, deberá estar disponible para los usuarios en los mismos términos que los estados financieros. Debe ser aplicada en los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016 y no ha tenido un efecto significativo respecto de la información a revelar.

NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” - Modificaciones.

Las modificaciones se refieren al reconocimiento de las ganancias y pérdidas procedentes de transacciones ascendentes y descendentes, entre una entidad y sus asociadas o negocios conjuntos, cuando involucran activos que pueden constituir o no un negocio tal como se encuentra definido en la NIIF 3.

La aplicación de estas modificaciones tiene vigencia a partir de los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2016. La aplicación no ha tenido un efecto significativo en los resultados o en la situación financiera.

**De aplicación efectiva en ejercicios futuros y que no han sido adoptadas anticipadamente por la sociedad.**

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

En el año 2014, el IASB emitió una nueva versión de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” que sustituye las emitidas con anterioridad. Esta nueva versión establece nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y debe aplicarse a los ejercicios anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, permitiendo su adopción anticipada.

La sociedad ha analizado el impacto de la aplicación de la nueva versión de la NIIF 9 y estima que no tendrá efectos significativos en los resultados de sus operaciones o en su situación financiera.

NIIF 15 “ Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”

En el año 2014, el IASB emitió la NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”. Trata los principios para el reconocimiento de ingresos y establece los requerimientos de información sobre la naturaleza, monto, calendario e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo que

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I – F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

surgen de contratos con clientes. Esta NIIF será de aplicación a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018 (según la última modificación), permitiendo su adopción anticipada. Esta norma sustituye a la NIC 11 “Contratos de Construcción”, a la NIC 18 “Ingresos de Actividades Ordinarias”, la CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”, a la CINIIF 15 “Acuerdos para la Construcción de Inmuebles” a la CINIIF 18 “Transferencias de Activos procedentes de Clientes” y a la SIC-31 “Ingresos – Permutas de Servicios de Publicidad”.

Para su aplicación se permite optar por (a) una aplicación retroactiva completa, modificando retroactivamente los ejercicios comparativos presentados; o (b) una aplicación retroactiva modificada, esto es aplicando la norma a los contratos de ingresos vigentes al inicio del primer ejercicio de aplicación de la misma, pero sin modificar retroactivamente los ejercicios comparativos presentados.

El nuevo modelo de ingresos ordinarios es aplicable a todos los contratos con clientes salvo aquellos que estén dentro del alcance de otras NIIF, como arrendamientos, contratos de seguros e instrumentos financieros. El reconocimiento de intereses e ingresos por dividendos están fuera del alcance de la norma.

La sociedad continúa evaluando el impacto de la aplicación de la NIIF 15 y sus requerimientos de información. Estima que no tendrá efectos significativos en los resultados de sus operaciones o en su situación financiera.

#### Mejoras a las NIIF

A la fecha han sido publicadas otras modificaciones que serán aplicadas en ejercicios futuros, permitiendo su aplicación anticipada.

La sociedad evalúa el efecto de dichas modificaciones en cada caso, para informar cuando se estime que tendrán un impacto significativo sobre sus resultados y situación financiera.

## **4. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

### **4.1. Caja y Bancos; Créditos y Deudas Diversos**

4.1.1. En moneda nacional: a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses y/o ajustes devengados al cierre de cada periodo, según las cláusulas específicas de cada operación. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación en el activo y pasivo, respectivamente.

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

4.1.2. En moneda extranjera: se convirtieron a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada periodo para la liquidación de estas operaciones, incorporando en caso de corresponder, los intereses y/o ajustes devengados a la fecha de cierre de los mismos según las cláusulas específicas de cada operación. El detalle respectivo se incluye en Nota 17. Las diferencias de cambio resultantes fueron imputadas a los resultados de cada periodo.

4.1.3. Créditos por ventas y Cuentas por pagar: Los créditos por ventas y cuentas por pagar han sido valuados a su valor nominal. La Dirección de la Sociedad ha estimado que el valor descontado de sus créditos por ventas y cuentas por pagar no difiere significativamente de los valores expuestos en los Estados Financieros, debido a los plazos promedio de cobro y pago con los que opera la Sociedad.

4.1.4. Los activos y pasivos sin cláusula de ajuste y/o interés, excepto los activos y pasivos por impuesto diferido, han sido valuados al valor descontado del flujo neto de fondos a percibir o desembolsar, en caso de que la variación del mismo resulte significativa. En los casos donde la sociedad anticipa fondos a desarrolladores para recibir en el futuro metros cuadrados construidos, el crédito se expone en otros créditos corrientes o no corrientes dependiendo del plazo en que la propiedad será recibida, se valúa al valor nominal de los fondos entregados y no se ajusta con posterioridad, excepto que exista la posibilidad que el valor de los bienes a recibir sea menor por causa de alguna desvalorización. De la misma forma se valúa y expone cualquier anticipo entregado a proveedores. En los casos donde la sociedad recibe fondos de clientes como anticipos y estos fijan precio, se valúan a su valor nominal al momento del ingreso. Al cierre de cada período se analizan los anticipos recibidos y si se determina que el costo de producción o construcción de los bienes o servicios solicitados será mayor al monto recibido se procede a ajustar los mismos.

#### 4.2. Inventarios

La sociedad incluye dentro del rubro inventarios los materiales destinados a obras y los inmuebles destinados a la venta o construcción y venta. El stock físico se compone de propiedades escrituradas y a escriturar con boleto y posesión.

Los inventarios se valúan al costo de adquisición o valor neto realizable el que resulte menor.

El costo comprende todos los costos directos de compra y/o construcción. Los costos financieros directamente atribuibles a la adquisición y construcción de un activo apto de propiedades para la venta se capitalizan como parte del costo del mismo. Un activo apto es aquel que requiere de un ejercicio prolongado antes de estar listo para el uso al que está destinado. Los costos financieros se capitalizan durante el ejercicio de adquisición y/o construcción del activo apto y cesan una vez que se hayan completado todas las actividades necesarias para que dicho activo esté disponible para el uso

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

destinado. La capitalización se suspende durante los ejercicios en los que se hayan suspendido las actividades de desarrollo de dicho activo.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el giro normal de los negocios, menos los gastos estimados de finalización y los costos estimados para efectuar la venta.

El valor contable de los inventarios no supera su valor recuperable al cierre del ejercicio. La evaluación del valor recuperable se realiza al cierre del ejercicio, registrando con cargo a resultados cualquier corrección de valor cuando se encuentran sobrevaluados.

El método de descarga de inventarios para el caso de los materiales destinados a obras es primero entrado – primero salido, y en el caso de los inmuebles por identificación específica.

#### 4.3. Inversiones Corrientes y No Corrientes

##### 4.3.1. Inversiones Corrientes y No Corrientes: Sociedades del Art. 33 Ley 19.550 Sociedades Relacionadas

|                                     |                      |
|-------------------------------------|----------------------|
| S.E.S. S. A.                        | Participación 50.00% |
| Riverside House S.A.                | Participación 25.00% |
| Desarrollos Caballito S.A.          | Participación 25.00% |
| Urbanizadora del Sur S.A.           | Participación 35.00% |
| Fideicomiso Nuevo Quilmes           | Participación 35.00% |
| Asociación Civil Nuevo Quilmes S.A. | Participación 35.00% |
| Limp Ar Rosario S.A.                | Participación 40.00% |
| Altos del Puerto S.A.               | Participación 32.00% |
| America Pavilion S.A.               | Participación 20.00% |

La inversión en S.E.S. S.A. ha sido valuada a su valor patrimonial proporcional sobre los Estados Financieros en moneda constante de la sociedad al 31 de Marzo de 2016.

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I – F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

Conciliación entre Estados contables de SES S.A. según normas contables utilizadas para su confección y adopción de NIIF. (Expresado en miles de pesos)

|   | <b>31/03/16</b> | <b>31/12/15</b> | <b>31/12/14</b> |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Patrimonio Neto según Estados contables S.E.S. S.A. | 164.357         | 147.363         | 105.128         |
| Ajuste de Adopción NIIF (1)                         | (2.501)         | (4.165)         | (4.669)         |
| <b>Patrimonio Neto Ajustado</b>                     | <b>161.856</b>  | <b>143.198</b>  | <b>100.459</b>  |

|  | <b>31/03/16</b> | <b>31/12/15</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| Resultados Estados Contables S.E.S. S.A. | 16.994          | 59.998          |
| Ajuste NIIF                              | 1.664           | 505             |
| <b>Resultado Ajustado</b>                | <b>18.658</b>   | <b>60.503</b>   |

(1) se origina en el cambio de criterio de medición de inventarios neto del efecto impositivo.

La inversión en RIVERSIDE HOUSE S.A., por no tener influencia significativa, ha sido valuada hasta su venta al valor de costo.

A fines del primer trimestre, la Sociedad ha firmado una propuesta irrevocable de transferencia de acciones, en la misma Caputo cede el 100% de su tenencia accionaria de Riverside House S.A., el precio de venta total de las acciones será abonado con la cesión de los derechos sobre unidades funcionales del Edificio Jujuy 950, Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la entrega de nueve unidades funcionales destinadas a vivienda y tres unidades destinadas a cocheras del emprendimiento inmobiliario a desarrollar sobre la parcerla IM Manzana 244 Sección C Circunscripción I del Partido de Tigre, Provincia de Buenos Aires, denominado Riverside.

El ingreso por la venta realizada supera el valor registrado generando una ganancia que se expone dentro de otros ingresos.

Firmado para su identificación.  
 Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
 Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
 Presidente

La inversión en DESARROLLOS CABALLITO S.A. ha sido valuada a su valor patrimonial proporcional sobre los Estados Financieros en moneda constante de la sociedad al 31 de Marzo de 2016, neta de los resultados no trascendidos a terceros, según se detalla debajo:  
(Expresado en miles de pesos)

|   | <b>31/03/16</b> |
|---|-----------------|
| Patrimonio Neto según Estados contables Desarrollos Caballito S.A.                        | 35.251          |
| Participación (25%)   | 8.813           |
| Resultados no trascendidos a terceros   | (929)           |
| Participación en el Patrimonio Neto de Desarrollos Caballito S.A. luego de la eliminación | 7.884           |

|   | <b>31/03/16</b> |
|---|-----------------|
| Resultado según Estados contables Desarrollos Caballito S.A.                        | 1.651           |
| Participación (25%)   | 413             |
| Resultados no trascendidos a terceros   | (235)           |
| Participación en el Resultado de Desarrollos Caballito S.A. luego de la eliminación | 178             |

Con fecha 11 de abril de 2008, Caputo S.A.I.C. y F. adquirió la participación accionaria del 35% de la sociedad URBANIZADORA DEL SUR S.A.

El capital social es de \$ 30,000 (30,000 acciones ordinarias, nominativas, no endosables con derecho a 1 voto por acción de valor nominal \$ 1 cada una).

La sociedad fue inscrita en el Registro Público de Comercio el 23 de abril de 2008.

La sociedad URBANIZADORA DEL SUR S.A. ha sido valuada a su valor patrimonial proporcional sobre los Estados Financieros en moneda constante de la sociedad al 31 de Marzo de 2016.

Con fecha 16 de abril de 2008, Caputo S.A.I.C. y F. adquirió la participación accionaria del 35% de la sociedad ASOCIACIÓN CIVIL NUEVO QUILMES S.A. El capital social es de \$ 12.090 (1.300

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

acciones clase A ordinarias, nominativas, no endosables con derecho a 1 voto por acción de valor nominal \$ 6,50 cada una, y 560 acciones clase B ordinarias, nominativas, no endosables con derecho a 5 votos por acción de valor nominal \$ 6,50 cada una).

La sociedad fue inscripta en la Dirección Provincial de Personas Jurídicas de la Provincia de Buenos Aires el 31 de julio de 2008.

CAPUTO S.A.I.C. y F. y el resto de los accionistas de la emisora han aportado al FIDEICOMISO NUEVO QUILMES la totalidad de las acciones clase A para su comercialización. Adicionalmente, las acciones clase B de la emisora no serán destinadas a la venta, y han sido valuadas a valor cero.

Con fecha 28 de abril de 2008 se celebró el contrato de FIDEICOMISO NUEVO QUILMES entre Urbanizadora del Sur S.A. en su calidad de fiduciaria y Caputo S.A.I.C. y F., Landmark Sur S.R.L., Claudio Grasso y Gustavo Grasso, en su calidad de fiduciantes. El porcentaje de participación de Caputo S.A.I.C. y F. es del 35%.

La inversión FIDEICOMISO NUEVO QUILMES ha sido valuada a su valor patrimonial proporcional sobre los Estados Financieros en moneda constante del fideicomiso al 31 de Marzo de 2016.

La inversión en LIMP AR ROSARIO S.A. ha sido valuada a su valor patrimonial proporcional sobre los Estados Financieros en moneda constante de la sociedad al 31 de Marzo de 2016.

La inversión en ALTOS DEL PUERTO S.A. ha sido valuada a su valor patrimonial proporcional sobre los Estados Financieros en moneda constante de la sociedad al 31 de Marzo de 2016.

La inversión en AMERICA PAVILION S.A. ha sido valuada a su valor patrimonial proporcional sobre los Estados Financieros en moneda constante de la sociedad al 29 de Febrero de 2016.

La Sociedad determina a cada fecha de cierre si existe alguna prueba objetiva de desvalorización del valor de la inversión en las sociedades. Si este es el caso, reconoce la pérdida en el estado de resultados.

Se eliminan los resultados no trascendidos a terceros contenidos en el valor de los activos por operaciones con vinculadas en el porcentaje de participación de la sociedad.

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

Sucursales:

La moneda funcional de las Sucursales está representada por la moneda de curso legal del país en el que cada una está situada.

Los estados financieros de las Sucursales han sido convertidos utilizando los tipos de cambio efectivos a la fecha de reporte, y los ingresos y gastos fueron convertidos a los tipos de cambio promedio del periodo reportado.

Las diferencias de cambio que resultan de la aplicación de este método son imputadas a Otros resultados integrales.

La valuación neta de CAPUTO S.A.I.C. Y F. SUCURSAL CHILE, ha sido previsionada al 31 de diciembre de 2012, por no tener actividad a la fecha.

CAPUTO S.A.I.C. y F. SUCURSAL URUGUAY, ha sido valuada considerando los Estados Financieros en moneda extranjera de la misma, al 31 de Marzo de 2016, determinando su valor en base al método descrito anteriormente.

Dicho valor ha sido incorporado en el rubro Otros dentro del Pasivo no corriente en los Estados Financieros de Caputo S.A.I.C. y F.

CAPUTO S.A.I.C. y F. SUCURSAL PARAGUAY, ha sido valuada considerando los Estados Financieros en moneda extranjera de la misma, al 31 de Marzo de 2016 no auditados, determinando su valor en base al método descrito anteriormente.

Dicho valor ha sido incorporado en el rubro Otros dentro del Pasivo no corriente en los Estados Financieros de Caputo S.A.I.C. y F.

En la preparación de los Estados Financieros, las sociedades vinculadas emplean similares criterios que los aplicados por la Sociedad, excepto lo ya mencionado anteriormente para SES S.A.

La sociedad no ha tomado conocimiento de hechos adicionales a los informados en cada caso, que modifiquen la situación patrimonial, financiera o los resultados de las sociedades vinculadas que tengan un impacto significativo en la valuación de las inversiones.

A partir de la vigencia de la ley N° 25.063, los dividendos en dinero o en especie que la Sociedad reciba por su inversiones en otras sociedades, en exceso de las utilidades acumuladas impositivas que estas mantengan al momento de su distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo.

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente



Al 31 de Marzo de 2016, la Sociedad no había efectuado cargo alguno por este impuesto por estimar que los dividendos provenientes de las utilidades registradas mediante la aplicación del método del valor patrimonial proporcional no estarán sujetos a dicho impuesto.

#### 4.3.2. Colocaciones a corto plazo

##### Títulos Públicos en moneda nacional

Con cotización: a la cotización al cierre del ejercicio.

Sin cotización: al valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

##### Instrumentos financieros derivados

Se miden a su valor razonable. Estos instrumentos financieros se utilizan para reducir riesgos vinculados a la actividad. Al cierre del trimestre la Sociedad ha utilizado contratos de futuros de moneda extranjera (dólares estadounidenses) considerando que son los apropiados para la actividad que desarrolla. La sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos. Los instrumentos financieros derivados se clasifican como activos o pasivos corrientes en el estado de situación financiera y los resultados se clasifican dentro de resultados financieros en el estado de resultados.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados con cotización en mercados activos se miden en referencia a los precios de publicación en dichos mercados. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no poseen cotización en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación.

#### 4.3.3. Inversiones en Inmuebles – Propiedades de Inversión

Se incluyen en este rubro los inmuebles que de acuerdo con el análisis realizado por la Dirección de la Sociedad, muestran una mayor probabilidad de ser utilizados para la obtención de una renta que de ser destinados a la venta. Estas propiedades se mantienen tanto para obtener ingresos por alquileres a largo plazo como para la apreciación de su valor y no son ocupadas por la Sociedad para sus propias operaciones. Se incluyen inmuebles cuyo uso futuro posible sea como propiedad de inversión o que aún no ha sido determinado.

La Sociedad ha hecho uso de la excepción prevista en la NIIF 1 – “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera” en cuanto a la utilización del costo atribuido de sus propiedades de inversión.

Los que se incorporen por compras se valúan al costo de adquisición. El costo comprende el precio de compra y los gastos directamente atribuibles. Bajo el modelo de costo, una propiedad de inversión se desvaloriza si su valor contable excede a su valor recuperable. Los costos posteriores al reconocimiento inicial, se incluyen en el valor contable de los activos o se reconocen como un activo

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I – F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

separado, según corresponda, sólo cuando es probable que dichos costos generen beneficios económicos futuros para la sociedad y los mismos puedan medirse de manera confiable. Los gastos de reparaciones y mantenimientos son imputados a resultados en el período en que se incurren. Cuando una propiedad de inversión cambia su utilización y esto se encuentra evidenciado por un proceso de desarrollo para prepararla para su venta, la propiedad se transfiere a propiedades para la venta. La transferencia entre uno y otro rubro no modifica el valor contable de las propiedades.

Los inmuebles (construcciones) afectados a alquiler se amortizan en el plazo de 50 años utilizando el método de la línea recta. Los terrenos y propiedades en construcción no se amortizan.

Los valores de las inversiones en inmuebles obtenidos de esta forma, no superan sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del ejercicio.

#### 4.4. Propiedad, planta y equipo

Esta categoría de activos comprende principalmente , máquinas y equipos para la construcción, computadoras y otros equipos, rodados, muebles y útiles y mejoras en inmuebles de terceros, entre otros.

La Sociedad ha hecho uso de la excepción prevista en la NIIF 1 – “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera” en cuanto a la utilización del costo atribuido de sus propiedades, planta y equipo.

En tal sentido, ha elegido utilizar, el importe de las propiedades, planta y equipo reexpresado según principios de contabilidad generalmente aceptados anteriores, a la fecha de transición, como costo atribuido. Dicho valor fue determinado considerando los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 28 de febrero de 2003, siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas.

Las incorporaciones posteriores se valúan al costo de adquisición y/o construcción. El costo de incorporación al patrimonio incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los bienes. Los costos posteriores al reconocimiento inicial se incluyen en el valor contable del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que dichos costos generen beneficios económicos futuros para la sociedad y los mismos puedan medirse de manera confiable.

Para la depreciación de los bienes incluidos en Propiedad, Planta y Equipo se utilizó el método de la línea recta en función de la vida útil estimada de los mismos.

El método de depreciación es revisado en cada cierre de ejercicio.

El valor registrado de Propiedad, Planta y Equipo, no supera su valor recuperable.

La Dirección de la Sociedad evalúa el valor recuperable al cierre de cada ejercicio o cuando hechos o circunstancias permitan inferir que algún componente de Propiedad, Planta y Equipo se encuentra sobrevaluado. El valor contable de un activo es ajustado a su valor recuperable en caso que exceda dicho valor.

El valor recuperable es el mayor importe entre el valor razonable y el valor de utilización económica, definido este como la suma de los flujos netos de fondos descontados esperados que deberían surgir del uso de los bienes y de su valor residual.

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

En caso de existir una desvalorización en ejercicios posteriores se analiza la pertinencia de su reversión en función de nuevas estimaciones.

4.5. Activos Intangibles

Software: se valúa a su costo o costo atribuido, según lo indicado en el punto anterior, y comenzó a ser amortizado a partir de la fecha en que se encontraba listo para su utilización.

Las incorporaciones posteriores se valúan al costo de adquisición.

Los costos relacionados con el mantenimiento de los programas de computación se reconocen como costo en el resultado del ejercicio a medida que se incurren.

4.6. Incobrabilidad – Riesgo Crediticio

En la actividad principal de la sociedad el riesgo de incobrabilidad varía en cada deudor debido principalmente a la situación financiera de cada uno de ellos. La sociedad evalúa el riesgo crediticio al momento de la aceptación del trabajo y durante la ejecución del mismo. A partir de los resultados del análisis de los riesgos de incobrabilidad, la sociedad constituye provisiones para reconocer probables pérdidas por este concepto.

En la actividad inmobiliaria el riesgo de incobrabilidad es bajo debido principalmente a que ante la incobrabilidad de los clientes la sociedad mantiene la posesión de los inmuebles correspondientes.

4.7. Patrimonio Neto

Sus componentes se exponen a valor nominal.

4.8. Estado de Resultados

Las cuentas fueron expuestas en moneda histórica.

4.9. La sociedad ha procedido a segregar, en caso de ser significativos y su determinación ha sido posible, los componentes financieros implícitos contenidos en los saldos de activos, pasivos y de resultados. Se ha evaluado el valor actual de activos y pasivos significativos de acuerdo con lo previsto en las normas vigentes.

4.10. Impuesto a las Ganancias

La sociedad determina el cargo a resultados por Impuesto a las Ganancias, mediante la aplicación de la tasa del impuesto sobre el resultado contable neto de las diferencias permanentes determinados de acuerdo a la ley de Impuesto a las Ganancias. Mediante este método se contempla el efecto de las diferencias temporarias que pudieran existir entre el resultado determinado de acuerdo con la legislación fiscal vigente y el determinado de acuerdo a normas contables. Las diferencias mencionadas son registradas en el activo o pasivo con cargo al rubro impuesto a las ganancias del

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I – F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

estado de resultados y se exponen como no corrientes basado en las estimaciones sobre su aplicación. Los activos y pasivos por impuesto diferido han sido valuados a su valor nominal.

De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes, al registrarse el impuesto a las ganancias por el método de lo diferido, los quebrantos impositivos computables contra futuras ganancias gravadas por el impuesto deben registrarse con un crédito fiscal y requiere un cuidadoso análisis de su recuperabilidad.

Los pasivos por impuesto diferido son reconocidos sobre diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, excepto cuando dichas entidades pueden controlar la reversión de diferencias temporarias y es posible que esas diferencias temporarias no se reversen en el futuro cercano. Los activos por impuesto diferido originados en diferencias temporarias deducibles asociadas con dichas inversiones son sólo reconocidos en la medida que sea probable que existan suficientes ganancias impositivas contra las cuales utilizar los beneficios de las diferencias temporarias y se espere que no se reversen en el futuro cercano. El valor contable de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que deje de ser probable la existencia de suficiente ganancia impositiva disponible que permita que todo o una parte de dicho activo sea recuperado.

Los quebrantos impositivos generados por los resultados de sucursales registrados en otros créditos no corrientes, tienen un ejercicio de prescripción de 5 años.

Los activos impositivos diferidos son reconocidos en la medida que sea probable que se genere utilidad imponible futura contra los que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando existe la posibilidad legal de compensar activos por impuestos por impuestos corrientes con pasivos por impuestos corrientes, y cuando los activos y pasivos por impuesto diferido están relacionados con impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad fiscal.

Las entidades en Argentina están sujetas al impuesto a la Ganancia Mínima Presunta. (IGMP) De acuerdo con este impuesto, una entidad debe abonar el mayor entre el impuesto a las Ganancias (IG) y el IGMP cuya tasa asciende al 1% sobre los activos impositivos al cierre del ejercicio. Si el IGMP es superior al IG, el excedente se puede tomar como pago a cuenta del IG futuro que se produzca durante un período de diez años. Cuando la Sociedad considera que es probable que se utilice el cargo de IGMP como pago a cuenta del IG, se contabiliza el excedente como un crédito corriente o no corriente según corresponda.

4.11. Caputo S.A.I.C. y F. - Farallon S.A. - SES S.A. UTE – CUIT 30-71122170-7

Con fecha 17 de noviembre de 2009 se constituyó la unión transitoria de empresas Caputo S.A.I.C. y F., Farallon S.A. y SES S.A., cuyo objeto principal es el de reglar las relaciones internas y frente a terceros para llevar a cabo la ejecución de la obra “Construcción y Equipamiento de la Primera Etapa del Plan Director del Hospital Nacional Profesor Dr. Alejandro Posadas - El Palomar - Morón - Provincia de Buenos Aires”

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

Para la valuación y exposición de la participación de la sociedad en la Union Transitoria de Empresas “Caputo S.A.I.C. y F. - Farallon S.A. - SES S.A. UTE”, se aplicó el método de consolidación proporcional, por el cual la porción de cada participante, en cada uno de los activos, pasivos, ingresos y gastos y ganancias y pérdidas de la entidad controlada conjuntamente, se suma línea por línea, con las partidas similares de los Estados Financieros de las entidades controlantes.

Dichos Estados Financieros que se transcriben a continuación, han sido preparados utilizando criterios contables uniformes a los de la Sociedad y se han realizado los ajustes y reclasificaciones necesarias al efecto.

◆ Caputo S.A.I.C. y F.- Farallon S.A. - SES S.A. UTE 40%

Detalle de los montos incluidos en cada uno de los rubros, correspondientes a la participación en la UTE:

(Expresado en miles de pesos)

| <b>RUBRO</b>                           | <b>Caputo S.A.I.C. y F.- Farallon<br/>S.A. - SES S.A. UTE</b> |
|--|---|
| Activo Corriente                       | 24.356  |
| Activo No Corriente                    | 196   |
| <b>Total de Activo</b>                 | <b>24.552</b>   |
| <br>                                   |   |
| Pasivo Corriente                       | 25.183  |
| Pasivo No Corriente                    | 0   |
| <b>Total de Pasivo</b>                 | <b>25.183</b>   |
| <b>Total de Patrimonio Neto</b>        | <b>(631)</b>  |
| <br>                                   |   |
| <b>RUBRO</b>                           | <b>Caputo S.A.I.C. y F.- Farallon<br/>S.A. - SES S.A. UTE</b> |
| Ventas                                 | 470   |
| Costo de Ventas                        | (2.154)   |
| Otros Gastos                           | (88)  |
| Resultados Financieros                 | (19)  |
| <b>Resultado del periodo (Pérdida)</b> | <b>(1.791)</b>  |
| Ganancia                               | (1.791)   |

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
 Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
 Presidente

4.12. CAPUTO S.A.I.C. Y F – PYPSA S.A. – S.E.S. S.A. – UTE – CUIT 30-71171316-2

Con fecha 25 de enero de 2011 se constituyó la unión transitoria de empresas Caputo S.A.I.C. y F., PYPSA S.A. y SES S.A., cuyo objeto principal es el de reglar las relaciones internas y frente a terceros para llevar a cabo la ejecución de la obra “Construcción y Equipamiento del Hospital del Bicentenario de Esteban Echeverría”

Para la valuación y exposición de la participación de la sociedad en la Union Transitoria de Empresas “Caputo S.A.I.C. y F., PYPSA S.A. y SES S.A. UTE”, se aplicó el método de consolidación proporcional, por el cual la porción de cada participante, en cada uno de los activos, pasivos, ingresos y gastos y ganancias y pérdidas de la entidad controlada conjuntamente, se suma línea por línea, con las partidas similares de los Estados Financieros de las entidades controlantes.

Dichos Estados Financieros que se transcriben a continuación, han sido preparados utilizando criterios contables uniformes a los de la Sociedad y se han realizado los ajustes y reclasificaciones necesarias al efecto.

◆ Caputo S.A.I.C. y F. - PYPSA S.A. - SES S.A. UTE 66,67%

Detalle de los montos incluidos en cada uno de los rubros, correspondientes a la participación en la UTE:

(Expresado en miles de pesos)

| <b>RUBRO</b>                    | <b>Caputo S.A.I.C. y F.- Pypsa<br/>S.A. - SES S.A. UTE</b> |
|---------------------------------|--|
| Activo Corriente                | 30.799   |
| Activo No Corriente             | 2  |
| <b>Total de Activo</b>          | <b>30.801</b>  |
| <br>                            |  |
| Pasivo Corriente                | 21.546   |
| Pasivo No Corriente             | 0  |
| <b>Total de Pasivo</b>          | <b>21.546</b>  |
| <b>Total de Patrimonio Neto</b> | <b>9.255</b>   |

Firmado para su identificación.  
 Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I – F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
 Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
 Presidente

| <b>RUBRO</b>                    | <b>Caputo S.A.I.C. y F.- Pypsa<br/>S.A. - SES S.A. UTE</b> |
|---------------------------------|--|
| Ventas                          | 651  |
| Costo de Ventas                 | (573)  |
| Otros Gastos                    | (359)  |
| Resultados Financieros          | 0  |
| Resultado del periodo (Pérdida) | 0  |
| Ganancia                        | (281)  |

4.13. GRUPO FARALLON DESARROLLOS INMOBILIARIOS S.A. - CAPUTO S.A.C.I y F. - S.E.S. S.A. (Museo Malvinas) U.T.E. – CUIT 30-71249892-3

Con fecha 19 de julio de 2012 se constituyó la unión transitoria de empresas GRUPO FARALLON DESARROLLOS INMOBILIARIOS S.A., CAPUTO SOCIEDAD ANONIMA COMERCIAL INDUSTRIAL Y FINANCIERA y S.E.S. S.A., cuyo objeto principal es el de reglar las relaciones internas y frente a terceros para llevar a cabo la ejecución de la obra “Construcción de Edificio y Entorno Museo y Memorial Islas Malvinas”

Para la valuación y exposición de la participación de la sociedad en la Unión Transitoria de Empresas “GRUPO FARALLON DESARROLLOS INMOBILIARIOS S.A., CAPUTO S.A.C.I. Y F. - S.E.S. S.A. (Museo Malvinas) U.T.E.”, se aplicó el método de consolidación proporcional, por el cual la porción de cada participante, en cada uno de los activos, pasivos, ingresos y gastos y ganancias y pérdidas de la entidad controlada conjuntamente, se suma línea por línea, con las partidas similares de los Estados Financieros de las entidades controlantes.

Dichos Estados Financieros que se transcriben a continuación, han sido preparados utilizando criterios contables uniformes a los de la Sociedad y se han realizado los ajustes y reclasificaciones necesarias al efecto.

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº I – Fº 47



GUSTAVO F. PENNA  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 234 - Fº 116  
 Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
 Presidente

◆ GRUPO FARALLON DESARROLLOS INMOBILIARIOS S.A., CAPUTO S.A.C.I. Y F. - S.E.S. S.A. (Museo Malvinas) U.T.E. 35%

Detalle de los montos incluidos en cada uno de los rubros, correspondientes a la participación en la UTE:

(Expresado en miles de pesos)

| <b>RUBRO</b>             | <b>GRUPO FARALLON<br/>DESARROLLOS<br/>INMOBILIARIOS S.A.,<br/>CAPUTO S.A.C.I. Y F. - S.E.S.<br/>S.A. (Museo Malvinas) U.T.E.</b> |
|--------------------------|--|
| Activo Corriente         | 12.850   |
| Activo No Corriente      | 239  |
| Total de Activo          | 13.089   |
| <br>                     |  |
| Pasivo Corriente         | 13.940   |
| Total de Pasivo          | 13.940   |
| Total de Patrimonio Neto | (851)  |

| <b>RUBRO</b>                    | <b>GRUPO FARALLON<br/>DESARROLLOS<br/>INMOBILIARIOS S.A.,<br/>CAPUTO S.A.C.I. Y F. - S.E.S.<br/>S.A. (Museo Malvinas) U.T.E.</b> |
|---------------------------------|--|
| Ventas                          | 626  |
| Costo de Ventas                 | (1.936)  |
| Otros Gastos                    | (81)   |
| Resultados Financieros          | (2)  |
| Resultado del periodo (Pérdida) | (1.393)  |
| Ganancia                        | (1.393)  |

Firmado para su identificación.  
 Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
 Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
 Presidente



4.14. GRUPO FARALLON DESARROLLOS INMOBILIARIOS S.A. - CAPUTO SOCIEDAD ANÓNIMA, INDUSTRIAL, COMERCIAL y FINANCIERA – ELEPRINT S.A. - U.T.E. – CUIT 30-71451002-5

Con fecha 12 de mayo de 2014 se constituyó la unión transitoria de empresas GRUPO FARALLON DESARROLLOS INMOBILIARIOS S.A., CAPUTO SOCIEDAD ANONIMA COMERCIAL INDUSTRIAL y FINANCIERA, ELEPRINT S.A., cuyo objeto principal es la realización de los trabajos necesarios (diseño, proyecto ejecutivo, mano de obra y provisión de materiales y equipos), para la construcción de la obra: “Concurso para la elaboración de proyecto, precio y plazo para la construcción de viviendas, en el predio Estación Sáenz, Ciudad Autónoma de Buenos Aires”.

Para la valuación y exposición de la participación de la sociedad en la Unión Transitoria de Empresas “GRUPO FARALLON DESARROLLOS INMOBILIARIOS S.A., CAPUTO SOCIEDAD ANONIMA COMERCIAL INDUSTRIAL y FINANCIERA, ELEPRINT S.A (Procrear) U.T.E.”, se aplicó el método de consolidación proporcional, por el cual la porción de cada participante, en cada uno de los activos, pasivos, ingresos y gastos y ganancias y pérdidas de la entidad controlada conjuntamente, se suma línea por línea, con las partidas similares de los Estados Financieros de las entidades controlantes.

Dichos Estados Financieros que se transcriben a continuación, han sido preparados utilizando criterios contables uniformes a los de la Sociedad y se han realizado los ajustes y reclasificaciones necesarias al efecto.

◆ GRUPO FARALLON DESARROLLOS INMOBILIARIOS S.A., CAPUTO SOCIEDAD ANONIMA COMERCIAL INDUSTRIAL y FINANCIERA, ELEPRINT S.A (Procrear) U.T.E. 33,3%

Detalle de los montos incluidos en cada uno de los rubros, correspondientes a la participación en la UTE:

(Expresado en miles de pesos)

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I – F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

| <b>RUBRO</b>           | <b>GRUPO FARALLON<br/>DESARROLLOS<br/>INMOBILIARIOS S.A., CAPUTO<br/>S.A.C.I. Y F. - ELEPRINT S.A.<br/>(Procrear) U.T.E.</b> |
|------------------------|--|
| Activo Corriente       | 11.603   |
| Activo No Corriente    | 0  |
| <b>Total de Activo</b> | <b>11.603</b>  |

| <b>RUBRO</b>                    | <b>GRUPO FARALLON<br/>DESARROLLOS<br/>INMOBILIARIOS S.A., CAPUTO<br/>S.A.C.I. Y F. - ELEPRINT S.A.<br/>(Procrear) U.T.E.</b> |
|---------------------------------|--|
| Pasivo Corriente                | 6.925  |
| Pasivo No Corriente             | 0  |
| <b>Total de Pasivo</b>          | <b>6.925</b>   |
| <b>Total de Patrimonio Neto</b> | <b>4.678</b>   |

| <b>RUBRO</b>                           | <b>GRUPO FARALLON<br/>DESARROLLOS<br/>INMOBILIARIOS S.A., CAPUTO<br/>S.A.C.I. Y F. - ELEPRINT S.A.<br/>(Procrear) U.T.E.</b> |
|--|--|
| Ventas                                 | 11.540   |
| Costo de Ventas                        | (11.037)   |
| Otros Gastos                           | (636)  |
| Resultados Financieros                 | 110  |
| <b>Resultado del periodo (Pérdida)</b> | <b>110</b>   |
| <b>Ganancia</b>                        | <b>(23)</b>  |

La Sociedad ha evaluado la naturaleza de sus acuerdos conjuntos (NIIF 11) y ha concluido que los mismos son operaciones conjuntas. Una operación conjunta es un acuerdo por el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derechos a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relativos al acuerdo.

Firmado para su identificación.  
 Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
 Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
 Presidente

4.15. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) se registraron utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectuaron las operaciones. Al final de cada periodo, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se convirtieron a los tipos de cambio vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio resultantes de la cancelación de estas transacciones y de la conversión al tipo de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconocidos como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y son incluidas en el resultado del periodo.

4.16. Uso de estimaciones en la preparación de los Estados Financieros

El Directorio, la Gerencia y los asesores legales han realizado estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los Estados Financieros. Los resultados e importes reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los Estados Financieros.

4.17. Reconocimiento de ingresos

Certificación de Obras Propias y en Participación:

La Sociedad reconoce los ingresos por obras para terceros tanto propias como en participación, de acuerdo al método del grado de avance de obra. Este método requiere que la gerencia de la Sociedad elabore presupuestos de costos respecto de las obras y se realice una medición fiable del grado de avance. Las eventuales modificaciones de los costos estimados son incorporadas periódicamente a los costos estimados actualizados durante el plazo del contrato. El estado de resultados expone los ingresos y costos reconocidos por las obras al cierre de cada ejercicio.

Venta de Inmuebles:

La sociedad registra el ingreso por la venta de propiedades cuando (a) se han transferido los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes; (b) la sociedad no conserva ninguna relación con la gestión de los bienes vendidos ni retiene el control sobre los mismos; (c) el importe de los ingresos y costos asociados a la transacción pueden medirse con fiabilidad; (d) es probable que la sociedad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción. Los resultados por las ventas de propiedades son contabilizados cuando los riesgos y beneficios significativos han sido transferidos al comprador. Esto sucede normalmente si bien hay excepciones, cuando se firman las escrituras de compraventa y la transacción es incondicional. En el caso de ventas condicionales, las ventas se registran cuando se cumplen esas condiciones. La sociedad aplica la CINIIF 15 "Acuerdos para la construcción de Inmuebles" que brinda los lineamientos para decidir que norma aplicar para la

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

contabilización de la construcción de inmuebles, es decir la NIC 11 “Contratos de Construcción” o la NIC 18 “Ingresos de Actividades Ordinarias”. La CINIIF 15 interpreta que un acuerdo cumple con la definición de un contrato de construcción en virtud de la NIC 11 cuando el comprador puede especificar los principales elementos estructurales del diseño de la propiedad antes o durante la obra. La CINIIF 15 interpreta que un acuerdo es para la venta de bienes conforme a la NIC 18 cuando la obra se lleva a cabo de manera independiente del acuerdo y el comprador sólo tiene capacidad limitada para influir en el diseño. La sociedad analizó la naturaleza de sus acuerdos y de sus vinculadas y determinó que se encuentran dentro del alcance de la NIC 18. En consecuencia, la sociedad reconoce los ingresos relacionados con la venta de propiedades al momento de la transferencia legal.

La sociedad puede comenzar a vender propiedades durante el período de construcción o aún antes de haber comenzado el mismo. En estos casos, los compradores generalmente entregan un pago inicial y cuotas durante el desarrollo de la obra, abonando el saldo restante al momento de la transferencia efectiva de la propiedad al comprador. En estos casos, los ingresos por estas ventas no son contabilizados hasta que las unidades no hayan sido terminadas y la transacción esté legalmente finalizada, es decir, cuando las propiedades hayan sido transferidas a los compradores.

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

## 5. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

### 5.1 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Expresado en miles de pesos)

|                                     | 31/03/16      | 31/12/2015    | 31/12/2014    |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Costo o costo atribuido             | 45.745        | 44.208        | 26.610        |
| Depreciación acumulada y deterioro  | (13.661)      | (12.110)      | (7.884)       |
| <b>Total</b>                        | <b>32.084</b> | <b>32.098</b> | <b>18.726</b> |
| Muebles y Útiles                    | 25            | 29            | 49            |
| Rodados                             | 3.701         | 2.550         | 1.829         |
| Máquinas y Equipos                  | 19.908        | 20.384        | 5.376         |
| Computadoras                        | 213           | 253           | 120           |
| Mejoras sobre inmuebles de terceros | 7.338         | 7.910         | 10.088        |
| Encofrados                          | 899           | 972           | 1.264         |
| <b>Total</b>                        | <b>32.084</b> | <b>32.098</b> | <b>18.726</b> |

### Costo o costo atribuido

|                                      | Muebles y<br>útiles | Rodados      | Máquinas y<br>equipos | Computadoras | Mejoras sobre<br>inmuebles de<br>terceros | Encofrados   | Total         |
|--------------------------------------|---------------------|--------------|-----------------------|--------------|---|--------------|---------------|
| SALDOS AL 31 DE<br>DICIEMBRE DE 2014 | <b>199</b>          | <b>3.721</b> | <b>8.422</b>          | <b>886</b>   | <b>11.495</b>                             | <b>1.887</b> | <b>26.610</b> |
| AUMENTOS                             | 0                   | 1.316        | 16.025                | 245          | 107                                       | 0            | 17.693        |
| DISMINUCIONES                        | 0                   | (95)         | 0                     | 0            | 0   | 0            | (95)          |
| SALDOS AL 31 DE<br>DICIEMBRE DE 2015 | <b>199</b>          | <b>4.942</b> | <b>24.447</b>         | <b>1.131</b> | <b>11.602</b>                             | <b>1.887</b> | <b>44.208</b> |
| AUMENTOS                             | 0                   | 1.349        | 188                   | 0            | 0   | 0            | 1.537         |
| DISMINUCIONES                        | 0                   | 0            | 0                     | 0            | 0   | 0            | 0             |
| SALDOS AL 31 DE<br>MARZO DE 2016     | <b>199</b>          | <b>6.291</b> | <b>24.635</b>         | <b>1.131</b> | <b>11.602</b>                             | <b>1.887</b> | <b>45.745</b> |

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

**Depreciación acumulada**

|                                    | Muebles y útiles | Rodados      | Máquinas y equipos | Computadoras | Mejoras sobre inmuebles de terceros | Encofrados | Total         |
|------------------------------------|------------------|--------------|--------------------|--------------|-------------------------------------|------------|---------------|
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  | <b>151</b>       | <b>1.892</b> | <b>3.045</b>       | <b>766</b>   | <b>1.407</b>                        | <b>623</b> | <b>7.884</b>  |
| GASTO DE DEPRECIACIÓN              | 19               | 500          | 1.018              | 112          | 2.285                               | 292        | 4.226         |
| ELIMINACIÓN EN LA VENTA DE ACTIVOS | 0                | 0            | 0                  | 0            | 0                                   | 0          | 0             |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  | <b>170</b>       | <b>2.392</b> | <b>4.063</b>       | <b>878</b>   | <b>3.692</b>                        | <b>915</b> | <b>12.110</b> |
| GASTO DE DEPRECIACIÓN              | 4                | 198          | 664                | 40           | 572                                 | 73         | 1.551         |
| ELIMINACIÓN EN LA VENTA DE ACTIVOS | 0                | 0            | 0                  | 0            | 0                                   | 0          | 0             |
| SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2016      | <b>174</b>       | <b>2.590</b> | <b>4.727</b>       | <b>918</b>   | <b>4.264</b>                        | <b>988</b> | <b>13.661</b> |

Alícuotas anuales: - Rodados 20% - Computadoras 33.33% - Mejoras sobre inmuebles de terceros 25% - Encofrados 20% - Resto 10%.

Firmado para su identificación.  
 Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
 Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
 Presidente

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD:

CAPUTO S.A.I.C. Y F.

ANEXO "A"

BALANCE INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2016, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresado en miles de pesos)

**PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

| CUENTA                              | VALOR ORIGEN                  |               |               | VALOR AL CIERRE DEL PERÍODO | ACUMULADAS AL COMIENZO DEL PERÍODO | AMORTIZACIONES    |              |                                  | NETO RESULTANTE PERÍODO ACTUAL | NETO RESULTANTE EJERCICIO ANTERIOR |
|-------------------------------------|-------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------|------------------------------------|-------------------|--------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|
|                                     | VALOR AL COMIENZO DEL PERÍODO | AUMENTOS      | DISMINUCIONES |                             |                                    | BAJAS DEL PERÍODO | DEL PERÍODO  | ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO |                                |                                    |
| Muebles y Útiles                    | 199                           | 0             | 0             | 199                         | 170                                | 0                 | 4            | 174                              | 25                             | 29                                 |
| Rodados                             | 4.942                         | 1.349         | 0             | 6.291                       | 2.392                              | 0                 | 198          | 2.590                            | 3.701                          | 2.550                              |
| Máquinas y Equipos                  | 24.447                        | 188           | 0             | 24.635                      | 4.063                              | 0                 | 664          | 4.727                            | 19.908                         | 20.384                             |
| Computadoras                        | 1.131                         | 0             |               | 1.131                       | 878                                | 0                 | 40           | 918                              | 213                            | 253                                |
| Mejoras sobre inmuebles de terceros | 11.602                        | 0             | 0             | 11.602                      | 3.692                              | 0                 | 572          | 4.264                            | 7.338                          | 7.910                              |
| Encofrados                          | 1.887                         | 0             | 0             | 1.887                       | 915                                | 0                 | 73           | 988                              | 899                            | 972                                |
| <b>TOTAL PERÍODO ACTUAL</b>         | <b>44.208</b>                 | <b>1.537</b>  | <b>0</b>      | <b>45.745</b>               | <b>12.110</b>                      | <b>0</b>          | <b>1.551</b> | <b>13.661</b>                    | <b>32.084</b>                  | <b>32.098</b>                      |
| <b>TOTAL EJERCICIO ANTERIOR</b>     | <b>26.610</b>                 | <b>17.693</b> | <b>95</b>     | <b>44.208</b>               | <b>7.883</b>                       | <b>48</b>         | <b>4.275</b> | <b>12.110</b>                    | <b>32.098</b>                  |                                    |

Alícuotas anuales: - Rodados 20% - Computadoras 33.33% - Mejoras sobre inmuebles de terceros 25% - Encofrados 20% - Resto 10%.

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

**5.2 ACTIVOS INTANGIBLES**  
 (Expresado en miles de pesos)

|                                    | 31/03/2016   | 31/12/2015   | 31/12/2014   |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Costo o costo atribuido            | 3.502        | 3.315        | 2.531        |
| Depreciación acumulada y deterioro | (1.866)      | (1.694)      | (1.071)      |
| <b>Total</b>                       | <b>1.636</b> | <b>1.621</b> | <b>1.460</b> |
| Software                           | 1.636        | 1.621        | 1.460        |
| <b>Total</b>                       | <b>1.636</b> | <b>1.621</b> | <b>1.460</b> |

**Costo o costo atribuido**

|                                   | Software     | Total        |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 | <b>2.531</b> | <b>2.531</b> |
| AUMENTOS                          | 784          | 784          |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  | <b>3.315</b> | <b>3.315</b> |
| AUMENTO                           | 187          | 187          |
| SALDO AL 31 DE MARZO DE 2016      | <b>3.502</b> | <b>3.502</b> |

**Depreciación acumulada**

|                                   | Software     | Total        |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 | <b>1.071</b> | <b>1.071</b> |
| GASTO DE DEPRECIACIÓN             | 623          | 623          |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  | <b>1.694</b> | <b>1.694</b> |
| GASTO DE DEPRECIACIÓN             | 172          | 172          |
| SALDO AL 31 DE MARZO DE 2016      | <b>1.866</b> | <b>1.866</b> |

Firmado para su identificación.  
 Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
 Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
 Presidente



DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD:

CAPUTO S.A.I.C. Y F.

ANEXO "B"

BALANCE INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2016. COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresado en miles de pesos)

**ACTIVOS INTANGIBLES**

| CUENTA                   | VALOR ORIGEN                  |          |       |                             | AMORTIZACIONES                     |             |       |                                  | NETO RESULTANTE PERÍODO ACTUAL | NETO RESULTANTE EJERCICIO ANTERIOR |
|--------------------------|-------------------------------|----------|-------|-----------------------------|------------------------------------|-------------|-------|----------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|
|                          | VALOR AL COMIENZO DEL PERÍODO | AUMENTOS | BAJAS | VALOR AL CIERRE DEL PERÍODO | ACUMULADAS AL COMIENZO DEL PERÍODO | DEL PERÍODO | BAJAS | ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERÍODO |                                |                                    |
| Software                 | 3.315                         | 187      | 0     | 3.502                       | 1.694                              | 172         | 0     | 1.866                            | 1.636                          | 1.621                              |
| TOTAL PERIODO ACTUAL     | 3.315                         | 187      | 0     | 3.502                       | 1.694                              | 172         | 0     | 1.866                            | 1.636                          | 1.621                              |
| TOTAL EJERCICIO ANTERIOR | 2.531                         | 784      | 0     | 3.315                       | 1.071                              | 623         | 0     | 1.694                            | 1.621                          |                                    |

Alícuotas anuales: - Software 33.33%.

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

**5.3 INVERSIONES**

## No Corriente

- Propiedades de Inversión – Inmuebles en Alquiler (Nota 5.3.3)
- Inversión en Inmuebles (Nota 5.3.3)
- Participación en Sociedades (Nota 5.3.1)

## Corriente

- Títulos Públicos (Nota 5.3.3)

|  | 31/03/16<br>Miles de Pesos | 31/12/15<br>Miles de Pesos | 31/12/14<br>Miles de Pesos |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|  | 1.904                      | 1.915                      | 1.958                      |
|  | 27.930                     | 27.930                     | 27.930                     |
|  | 123.249                    | 113.429                    | 86.589                     |
|  | 153.083                    | 143.274                    | 116.477                    |
|  | 37.277                     | 28.617                     | 4.711                      |
|  | 37.277                     | 28.617                     | 4.711                      |

**INFORMACIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE SOCIEDADES VINCULADAS**

| Nombre de la Sociedad      | Fecha de cierre de los Estados Financieros | Fecha de aprobación por el Directorio | Fecha del informe de Auditor Externo | Alcance             | Tipo de Informe emitido por el Auditor Externo | Contador Certificante        |
|----------------------------|--|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|--|------------------------------|
| S.E.S. S.A.                | 31/03/2016                                 | 29/04/2016                            | 29/04/2016                           | Informe de Revisión | Sin observaciones                              | Estudio Urien & Asociados    |
| Desarrollos Caballito S.A. | 31/03/2016                                 | 22/04/2016                            | 22/04/2016                           | Informe de Revisión | Sin observaciones                              | Brea Solans & Asociados      |
| Urbanizadora del Sur S.A.  | 31/03/2016                                 | 29/04/2016                            | 29/04/2016                           | Examen de Auditoría | Sin salvedades                                 | Estudio Urien & Asociados    |
| Fideicomiso Nuevo Quilmes  | 31/03/2016                                 | 27/04/2016                            | 27/04/2016                           | Examen de Auditoría | Sin salvedades                                 | Estudio Urien & Asociados    |
| Limp Ar Rosario S.A.       | 31/03/2016                                 | 04/05/2016                            | 04/05/2016                           | Informe de Revisión | Sin observaciones                              | KPMG                         |
| America Pavilion S.A.      | 29/02/2016                                 | 27/04/2016                            | 27/04/2016                           | Informe de Revisión | Sin observaciones                              | Estudio Urien & Asociados    |
| Altos del Puerto S.A.      | 31/03/2016                                 | 25/04/2016                            | 25/04/2016                           | Informe de Revisión | Sin observaciones                              | RSM Torrent, Razzetto S.R.L. |

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

BALANCE INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2016, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

**INVERSIONES EN ACCIONES, Y OTROS VALORES NEGOCIABLES  
 Y PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

**5.3.1 INVERSIONES NO CORRIENTES**

(Expresado en miles de pesos)

| EMISOR Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES        | CLASE      | VALOR NOMINAL | CANTIDAD   | VALOR DE COSTO AJUSTADO |  | VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL | VALOR REGISTRADO 31-03-2016 | VALOR REGISTRADO 31-12-2015 | VALOR REGISTRADO 31-12-2014 |
|--|------------|---------------|------------|-------------------------|--|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| SOCIEDADES ART. 33 LEY 19.550 Y MODIFICATORIAS |            |               |            |                         |  |                                |                             |                             |                             |
| <u>VINCULADAS</u>                              |            |               |            |                         |  |                                |                             |                             |                             |
| -S.E.S. S.A.                                   | Ordinarias | 1             | 375.000    | 3.349                   |  | 80.928                         | 80.928                      | 71.599                      | 50.229                      |
| -Riverside House S.A. (*)                      | Ordinarias |               | 0          | 0                       |  | 0                              | 0                           | 365                         | 365                         |
| -Desarrollos Caballito S.A.                    | Ordinarias | 1             | 7.819.500  | 7.820                   |  | 7.884                          | 7.884                       | 7.707                       | 7.089                       |
| -Fideicomiso Nuevo Quilmes (*)                 |            |               | 0          | 0                       |  | 10.528                         | 10.528                      | 11.169                      | 11.953                      |
| -Urbanizadora del Sur S.A.                     | Ordinarias | 1             | 10.500     | 11                      |  | 94                             | 94                          | 108                         | 75                          |
| -Limp Ar Rosario S.A.                          | Ordinarias | 1             | 2.272.000  | 200                     |  | 14.933                         | 14.933                      | 13.335                      | 6.950                       |
| -America Pavilion S.A.                         | Ordinarias | 1             | 80.000     | 80                      |  | 347                            | 347                         | 76                          | 0                           |
| -Altos del Puerto S.A.                         | Ordinarias | 1             | 12.800.000 | 13.648                  |  | 8.535                          | 8.535                       | 9.070                       | 9.928                       |
| <b>TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTES</b>         |            |               |            | <b>25.108</b>           |  | <b>123.249</b>                 | <b>123.249</b>              | <b>113.429</b>              | <b>86.589</b>               |

(\*) Ver Nota 4.3.1.

La información sobre el emisor se expresa en moneda de cierre en miles de pesos, excepto aquellas cuentas que por razones legales deben exponerse a sus valores nominales.

Firmado para su identificación.  
 Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
 Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
 Presidente

(Expresado en pesos)

|  | INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR |                        |                |             |                 |                       |
|--|-----------------------------|------------------------|----------------|-------------|-----------------|-----------------------|
|  | ACTIVIDAD PRINCIPAL         | ÚLTIMO ESTADO CONTABLE |                |             |                 |                       |
|  |                             | FECHA                  | CAPITAL SOCIAL | RESULTADOS  | PATRIMONIO NETO | % PARTIC. S/CAP. SOC. |
| <b>INVERSIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES<br/>SOCIEDADES ART. 33 LEY 19.550 Y<br/>MODIFICATORIAS</b> |                             |                        |                |             |                 |                       |
| <u>VINCULADAS</u>  |                             |                        |                |             |                 |                       |
| -S.E.S. S.A.   | Constructora                | 31/03/16               | 750.000        | 16.994.308  | 164.357.368     | 50.00%                |
| -Desarrollos Caballito S.A.  | (1)                         | 31/03/16               | 31.278.000     | 1.651.162   | 35.251.040      | 25.00%                |
| -Fideicomiso Nuevo Quilmes   | (2)                         | 31/03/16               | 0              | (1.074.357) | 30.081.200      | 35.00%                |
| -Urbanizadora del Sur S.A.   | (4)                         | 31/03/16               | 30.000         | 39.620      | 269.528         | 35.00%                |
| -Limp Ar Rosario S.A.  | (5)                         | 31/03/16               | 5.680.000      | 3.994.614   | 37.331.275      | 40.00%                |
| -Altos del Puerto S.A.   | (3)                         | 31/03/16               | 40.000.000     | (1.674.228) | 26.670.761      | 32.00%                |
| -America Pavillion S.A.  | (6)                         | 29/02/16               | 400.000        | 1.346.616   | 1.736.079       | 20.00%                |

- (1) Inversiones, explotación y desarrollos inmobiliarios
- (2) Fideicomiso inmobiliario
- (3) Desarrollos inmobiliarios
- (4) Emprendimiento Inmobiliario Fideicomiso Nuevo Quilmes
- (5) Servicios de higiene urbana y gestión de residuos
- (6) Inversiones, explotación y desarrollos inmobiliarios

La información sobre el emisor se expresa en moneda de cierre, excepto aquellas cuentas que por razones legales deben exponerse a sus valores nominales.

Firmado para su identificación.  
 Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
 Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
 Presidente

**5.3.2. INVERSIONES CORRIENTES**

(Expresado en miles de pesos)

|  | CLASE | VALOR NOMINAL | CANTIDAD | VALOR DE COSTO |   | VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL | VALOR REGISTRADO 31-03-2016 | VALOR REGISTRADO 31-12-2015 | VALOR REGISTRADO 31-12-2014 |
|--|-------|---------------|----------|----------------|---|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <u>SOCIEDADES ART. 33 LEY 19.550 Y MODIFICACIONES VINCULADAS</u> |       |               |          |                |   |                                |                             |                             |                             |
| <u>OTRAS</u>   |       |               |          |                |   |                                |                             |                             |                             |
| -La Construcción S.A.  | A     | 0             | 165      | 0              | 0 | 0                              | 0                           | 0                           | 0                           |
| -La Construcción S.A.  | B     | 0             | 145      | 0              | 0 | 0                              | 0                           | 0                           | 0                           |
| <b>TOTAL INVERSIONES CORRIENTES</b>                              |       |               |          | 0              | 0 | 0                              | 0                           | 0                           | 0                           |

La información sobre el emisor se expresa en moneda de cierre, excepto aquellas cuentas que por razones legales deben exponerse a sus valores nominales.

Firmado para su identificación.  
 Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
 Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
 Presidente

BALANCE INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2016 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

**5.3.3. OTRAS INVERSIONES**  
 (Expresado en miles de pesos)

| CUENTA PRINCIPAL Y CARACTERISTICAS | CANTIDAD  | COTIZACIÓN | VALOR REGISTRADO 31/03/16 | VALOR REGISTRADO 31/12/15 | VALOR REGISTRADO 31/12/14 |
|------------------------------------|-----------|------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>INVERSIONES CORRIENTES</b>      |           |            |                           |                           |                           |
| <b>COLOCACIONES A CORTO PLAZO</b>  |           |            |                           |                           |                           |
| -Títulos Públicos BODEN 2015       | 0         | 0          | 0                         | 0                         | 4.694                     |
| -Títulos Públicos BONAR 2017       | 1.425.175 | 15,35      | 21.869                    | 28.617                    | 0                         |
| -Títulos Públicos BONAR 2020       | 960.000   | 16,05      | 15.408                    | 0                         | 0                         |
| -Títulos Públicos BONAR 2024       | 0         | 0          | 0                         | 0                         | 17                        |
| <b>TOTAL</b>                       |           |            | <b>37.277</b>             | <b>28.617</b>             | <b>4.711</b>              |

Firmado para su identificación.  
 Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
 Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
 Presidente

ANEXO "D"

BALANCE INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2016 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

5.3.3. OTRAS INVERSIONES (Cont.)  
 (Expresado en miles de pesos)

| <u>CUENTA PRINCIPAL Y CARACTERÍSTICAS</u>         | VALOR DE COSTO AJUSTADO / VALOR DE ORIGEN | AUMENTOS/ RECLASIFICACIONES | DISMINUCIONES/ RECLASIFICACIONES | AMORTIZACIONES AL INICIO DEL PERÍODO | AMORTIZACIONES DEL PERÍODO | AMORTIZACIONES ACUMULADAS | VALOR REGISTRADO 31/03/16 | VALOR REGISTRADO 31/12/2015 | VALOR REGISTRADO 31/12/14 |
|---|---|-----------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| <b>INVERSIONES NO CORRIENTE</b>                   |   |                             |                                  |                                      |                            |                           |                           |                             |                           |
| -Propiedades de Inversión - Inmuebles en Alquiler | 2.180                                     |                             |                                  | 265                                  | 11                         | 276                       | 1.904                     | 1.915                       | 1.958                     |
| -Inversión en Inmuebles - Terrenos                | 27.930                                    |                             |                                  | 0                                    | 0                          | 0                         | 27.930                    | 27.930                      | 27.930                    |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>30.110</b>                             | <b>0</b>                    | <b>0</b>                         | <b>265</b>                           | <b>11</b>                  | <b>276</b>                | <b>29.834</b>             | <b>29.845</b>               | <b>29.888</b>             |

Firmado para su identificación.  
 Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
 Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
 Presidente

**5.4 INVENTARIOS**

## Corriente

-Valuados al Costo de Adquisición

|  | 31/03/16<br>Miles de Pesos | 31/12/15<br>Miles de Pesos | 31/12/14<br>Miles de Pesos |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|  | 320                        | 2.670                      | 10.588                     |
|  | 320                        | 2.670                      | 10.588                     |

**5.5 OTROS CREDITOS**

## No Corriente

-Depósitos en Garantía en moneda extranjera (Nota 17)

-Deudores Diversos en moneda nacional

-Soc. Art. 33 Ley 19.550 (Nota 6)

-Otros Créditos - Sucursal Uruguay

-Quebranto Impositivo de Fuente Extranjera (Nota 4.10. y 5.21)

|  |        |        |       |
|--|--------|--------|-------|
|  | 946    | 604    | 548   |
|  | 45.434 | 40.095 | 3.438 |
|  | 1.999  | 1.357  | 0     |
|  | 0      | 0      | 1.588 |
|  | 0      | 0      | 3.293 |
|  | 48.379 | 42.056 | 8.867 |

## Corriente

-Anticipos a Proveedores

-Anticipo Honorarios Directores

-Soc. Art. 33 Ley 19.550 (Nota 6)

-Por Impuestos Varios

-Deudores Diversos en moneda nacional

-Gastos pagados por adelantado

-Alquileres pagados por adelantado

-Deudores Diversos en moneda extranjera (Nota 17)

-Otros Créditos - UTES

-Otros Créditos – Sucursal Paraguay (Nota 17)

-Adelantos Otorgados a Proveedores

-Otros Créditos Fiscales –UTES

-Otros Créditos Fiscales – Sucursal Uruguay (Nota 17)

-Otros Créditos Fiscales – Sucursal Paraguay (Nota 17)

|  |         |        |        |
|--|---------|--------|--------|
|  | 41.800  | 29.185 | 39.577 |
|  | 2.146   | 1.603  | 850    |
|  | 25      | 1.634  | 81     |
|  | 3.973   | 1.719  | 2.024  |
|  | 32.980  | 22.142 | 21.858 |
|  | 7.457   | 9.286  | 10.946 |
|  | 2.321   | 3.026  | 2.619  |
|  | 9.770   | 8.526  | 5.393  |
|  | 7.073   | 6.371  | 3.828  |
|  | 0       | 29     | 29     |
|  | 169     | 170    | 191    |
|  | 7.900   | 7.694  | 4.992  |
|  | 0       | 1.216  | 826    |
|  | 0       | 8      | 8      |
|  | 115.614 | 92.609 | 93.222 |

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I – F° 47

GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.


TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente



**5.6 CREDITOS POR OBRAS**

## Corriente

|  | <u>31/03/16</u> | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | Miles de Pesos  | Miles de Pesos  | Miles de Pesos  |
| -Créditos por Obras en moneda nacional             | 222.526         | 194.877         | 179.182         |
| -Créditos por Obras en moneda extranjera (Nota 17) | 249             | 236             | 279             |
| -Créditos por Obras – Sucursal Uruguay (Nota 17)   | 0               | 4.973           | 8.534           |
| -Créditos por Obras – UTES                         | 63.370          | 59.625          | 27.177          |
| -Previsión para Deudores Incobrables               | (1.080)         | (1.080)         | (70)            |
|  | <u>285.065</u>  | <u>258.631</u>  | <u>215.102</u>  |

Durante el presente periodo la Sociedad no ha reconocido nuevas provisiones para cuentas incobrables. Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Sociedad realiza internamente un análisis crediticio para evaluar la calidad crediticia del potencial cliente y definir su límite de crédito. Los límites y calificaciones atribuidos a los principales clientes se revisan periódicamente. Se constituye una previsión para cuentas dudosas cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no podrá cobrar todos los montos adeudados. Para constituir la previsión la Sociedad analiza toda la información disponible sobre el cliente y el cargo se reconoce en el resultado del periodo.

La antigüedad de las cuentas a cobrar se expone en Nota 15.

Las variaciones de la previsión para deudores incobrables fueron las siguientes:  
(Expresado en miles de pesos)

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

| RUBROS   | SALDO<br>AL 31-12-2014 | AUMENTOS | DISMINUCIONES | SALDO<br>AL 31-12-2015 |
|--|------------------------|----------|---------------|------------------------|
| DEDUCIDAS DEL<br>ACTIVO<br>PREVISION PARA<br>INCOBRABLES |                        |          |               |                        |
| -Créditos por Obras                                      | 70                     | 1.010    | 0             | 1.080                  |
| TOTAL  | 70                     | 1.010    | 0             | 1.080                  |

| RUBROS   | SALDO<br>AL 31-12-2015 | AUMENTOS | DISMINUCIONES | SALDO<br>AL 31-03-2016 |
|--|------------------------|----------|---------------|------------------------|
| DEDUCIDAS DEL<br>ACTIVO<br>PREVISION PARA<br>INCOBRABLES |                        |          |               |                        |
| -Créditos por Obras                                      | 1.080                  | 0        | 0             | 1.080                  |
| TOTAL  | 1.080                  | 0        | 0             | 1.080                  |

### 5.7 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

|   | 31/03/16<br>Miles de Pesos | 31/12/15<br>Miles de Pesos | 31/12/14<br>Miles de Pesos |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| -Caja   | 125                        | 85                         | 36                         |
| -Caja Moneda extranjera (Nota 17)                       | 922                        | 7.509                      | 271                        |
| -Caja y Bancos - UTES                                   | 1.608                      | 4.202                      | 3.228                      |
| -Bancos – Sucursal Uruguay (Nota 17)                    | 0                          | 925                        | 268                        |
| -Bancos – Sucursal Paraguay (Nota 17)                   | 0                          | 232                        | 233                        |
| -Bancos   | 8.968                      | 10.503                     | 10.393                     |
| -Bancos en moneda extranjera (Nota 17)                  | 1.634                      | 10.317                     | 2.790                      |
| -Colocaciones a corto plazo Moneda extranjera (Nota 17) | 73.601                     | 62.633                     | 45.844                     |
| -Colocaciones a corto plazo                             | 12.158                     | 36.731                     | 1.756                      |
| -Colocaciones a corto plazo - UTES                      | 0                          | 0                          | 3.600                      |
|   | 99.016                     | 133.137                    | 68.419                     |

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I – F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye caja, depósitos a la vista, y otras inversiones altamente liquidas con vencimiento original de tres meses o menos.

En el Estado de Flujo del Efectivo, el efectivo y el equivalente de efectivo se muestran netos de los descubiertos bancarios. En el Estado de Situación Financiera los descubiertos, de existir, se clasifican como deuda financiera en el pasivo corriente.

(Expresado en miles de pesos)

|   | 31/03/16      | 31/03/15      |
|---|---------------|---------------|
| Efectivo y Equivalentes del Efectivo  | 99.016        | 99.660        |
| Descubiertos Bancarios (Nota 5.9)   | (24.052)      | (31.764)      |
| <b>Efectivo y Equivalentes del Efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo</b> | <b>74.964</b> | <b>67.896</b> |

## 5.8 OTRAS DEUDAS

|  | 31/03/16<br>Miles de Pesos | 31/12/15<br>Miles de Pesos | 31/12/2014<br>Miles de Pesos |
|--|----------------------------|----------------------------|------------------------------|
| <b>No Corriente</b>                          |                            |                            |                              |
| -Otras Deudas                                | 104                        | 104                        | 104                          |
| -Otras Deudas en Moneda Extranjera (Nota 17) | 7.881                      | 7.881                      | 0                            |
| -Participación en Sucursales                 | 1.517                      | 0                          | 0                            |
|  | 9.502                      | 7.985                      | 104                          |
| <b>Corriente</b>                             |                            |                            |                              |
| -Depósito Garantía Directores                | 40                         | 40                         | 40                           |
| -Provisión Honorarios Directorio             | 7.950                      | 6.000                      | 2.827                        |
| -Otras Deudas                                | 855                        | 851                        | 337                          |
| -Otras Deudas en Moneda Extranjera (Nota 17) | 1.093                      | 1.527                      | 0                            |
| -Otras Deudas – Dividendos a pagar           | 0                          | 8.000                      | 0                            |
| -Otras Deudas – UTES                         | 24.867                     | 17.718                     | 22.409                       |
|  | 34.805                     | 34.136                     | 25.613                       |

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

**5.9 PRESTAMOS Y DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS**

31/03/16                      31/12/15                      31/12/2014  
Miles de Pesos           Miles de Pesos           Miles de Pesos

## No Corriente

|                      |        |        |       |
|----------------------|--------|--------|-------|
| -Préstamos Bancarios | 10.865 | 12.212 | 5.513 |
|                      | 10.865 | 12.212 | 5.513 |

## Corriente

|   |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|
| -Adelantos en Cuenta Corriente          | 24.052 | 1.564  | 12.836 |
| -Préstamos Sucursal Uruguay (Nota 17)   | 0      | 8.846  | 5.532  |
| -Adelantos en Cuenta Corriente - UTES   | 1      | 215    | 0      |
| -Préstamos Bancarios en moneda nacional | 6.435  | 7.590  | 5.271  |
|   | 30.488 | 18.215 | 23.639 |

**5.10 PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS**

-Pasivo por impuestos diferidos (Nota 5.21)

|  |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|
|  | 14.780 | 15.083 | 16.027 |
|  | 14.780 | 15.083 | 16.027 |

**5.11 CARGAS FISCALES**

## No Corriente

|        |     |     |     |
|--------|-----|-----|-----|
| -Otros | 223 | 244 | 327 |
|        | 223 | 244 | 327 |

## Corriente

|   |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|
| -Prov. Imp. sobre los Ingresos Brutos   | 6.770  | 10.008 | 5.005  |
| -I.V.A. a Pagar   | 0      | 7.697  | 3.110  |
| -Retenciones y Percepciones I.V.A.  | 4.178  | 5.165  | 3.845  |
| -Ret. Ganancias a Depositar   | 270    | 968    | 464    |
| -Cargas Fiscales - Sucursal Paraguay (Nota 17)  | 0      | 22     | 22     |
| -Cargas Fiscales - UTES   | 1.026  | 1.328  | 180    |
| -Prov. Impuesto a las Ganancias (neto de anticipos y retenciones, y de créditos por ganancia mínima presunta) | 1.945  | 220    | 2.676  |
| -Otros  | 588    | 736    | 807    |
|   | 14.777 | 26.144 | 16.109 |

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

**5.12 COMERCIALES**

|  | 31/03/2016     | 31/12/2015     | 31/12/2014     |
|--|----------------|----------------|----------------|
|  | Miles de Pesos | Miles de Pesos | Miles de Pesos |
| Corriente  |                |                |                |
| -Proveedores y Contratistas en moneda extranjera (Nota 17) | 9              | 1              | 1.817          |
| -Proveedores y Contratistas en moneda nacional             | 99.498         | 64.810         | 72.103         |
| -Proveedores y Contratistas – Sucursal Uruguay (Nota 17)   | 0              | 67             | 1.053          |
| -Proveedores y Contratistas – Sucursal Paraguay (Nota 17)  | 0              | 22             | 22             |
| -Proveedores y Provisión costos - UTES                     | 23.676         | 24.802         | 10.693         |
| -Provisión para costos                                     | 67.302         | 64.142         | 48.714         |
|  | 190.485        | 153.844        | 134.402        |

**5.13 PREVISIONES**

La Sociedad mantiene provisiones por litigios laborales y fiscales, relacionadas con el curso normal del negocio. A fin de determinar el adecuado nivel de provisiones por estas contingencias, la Dirección de la Sociedad, basada en la opinión de sus asesores legales, evalúa la probabilidad de ocurrencia de sentencias desfavorables y el rango de las probables pérdidas derivadas de estas cuestiones. La estimación del monto de las provisiones requeridas para estas contingencias, en caso de existir, se logra luego de un cuidadoso análisis de cada cuestión en particular.

Se expone en el Anexo H dentro de provisiones / indemnizaciones, los incrementos de provisiones del ejercicio netos de los recuperos y los cargos a resultados. Los aumentos y disminuciones de provisiones / indemnizaciones reflejan el neto de los movimientos del ejercicio.

No se prevé que de los pasivos contingentes vaya a surgir ningún pasivo significativo distinto a los provisionados, según se detalla a continuación:

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

## PREVISIONES

ANEXO "E"

BALANCE INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2016, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Expresado en miles de pesos)

| RUBROS                      | SALDO AL<br>31.12.2014 | AUMENTOS /<br>DISMINUCIONES | SALDO AL<br>31.12.2015 |
|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|
| DEL PASIVO                  |                        |                             |                        |
| -Previsión para Juicios (1) |                        |                             |                        |
| - Laborales                 | 3.840                  | (2.299)                     | 1.541                  |
| TOTAL                       | 3.840                  | (2.299)                     | 1.541                  |

| RUBROS                      | SALDO AL<br>31.12.2015 | AUMENTOS /<br>DISMINUCIONES | SALDO AL<br>31.03.2016 |
|-----------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|
| DEL PASIVO                  |                        |                             |                        |
| -Previsión para Juicios (1) |                        |                             |                        |
| - Laborales                 | 1.541                  | 71                          | 1.612                  |
| TOTAL                       | 1.541                  | 71                          | 1.612                  |

(1) El aumento fue imputado al Anexo de Gastos en el rubro Previsiones y la disminución al rubro Otros Ingresos y Egresos.

**5.14 INGRESOS OPERATIVOS NETOS**

|                                 | 31/03/16<br>Miles de Pesos | 31/03/15<br>Miles de Pesos |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| -Certificación de Obras Propias | 280.438                    | 260.326                    |
| -Venta de Bienes de Cambio      | 2.800                      | 0                          |
| -Ingresos Brutos                | (13.476)                   | (10.863)                   |
|                                 | <u>269.762</u>             | <u>249.463</u>             |

**5.15 COSTOS DE VENTAS Y GASTOS OPERATIVOS:**

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| -Gastos Operativos (5.16)                           | (227.085)        | (208.718)        |
| -Costo de mercaderías o productos vendidos (5.15.1) | (2.350)          | 0                |
|   | <u>(229.435)</u> | <u>(208.718)</u> |

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

BALANCE INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2016. COMPARATIVO CON EL PERÍODO ECONÓMICO FINALIZADO EL 32 DE MARZO DE 2015**5.15.1 COSTO DE VENTAS**

| <b>5.15.1 COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b> | 31/03/16<br>Miles de Pesos | 31/03/15<br>Miles de Pesos |
|---|----------------------------|----------------------------|
| EXISTENCIAS AL COMIENZO DEL PERIODO CORRIENTE           |                            |                            |
| PROPIEDADES Y MATERIALES                                | 2.670                      | 10.588                     |
| EXISTENCIA AL FINAL DEL PERIODO CORRIENTE               |                            |                            |
| PROPIEDADES Y MATERIALES                                | (320)                      | (10.588)                   |
| <b>COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>        | <b>2.350</b>               | <b>0</b>                   |


**5.16 GASTOS OPERATIVOS**

(Expresado en miles de pesos)

| RUBRO                                       | GASTOS OPERATIVOS AL 31/03/2016 | GASTOS OPERATIVOS AL 31/03/2015 |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Sueldos y Jornales                          | 18.178                          | 10.486                          |
| Contribuciones Sociales                     | 5.429                           | 2.553                           |
| Honorarios y Retribuciones por Servicios    | 606                             | 986                             |
| Gastos de Movilidad y Correos               | 1.035                           | 1.130                           |
| Mant. Equipos y Gtos. Varios de Explotación | 3.879                           | 4.624                           |
| Impresos y Suscripciones                    | 121                             | 102                             |
| Alquileres y Expensas                       | 848                             | 37                              |
| Gastos Diversos                             | 3.952                           | 2.161                           |
| Costos Ejecución Obras                      | 187.539                         | 185.849                         |
| Impuestos, Tasas y Contribuciones           | 4.041                           | 203                             |
| Fuerza Motriz y Teléfonos                   | 192                             | 34                              |
| Seguros                                     | 1.265                           | 553                             |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>227.085</b>                  | <b>208.718</b>                  |

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47

GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.


TEODORO JOSÉ ARGERICHI  
Presidente

**5.17 GASTOS DE ADMINISTRACION Y COMERCIALIZACION**

(Expresado en miles de pesos)

| RUBRO   | GASTOS DE ADMINISTRACION Y COMERCIALIZACION AL 31/03/16 | GASTOS DE ADMINISTRACION Y COMERCIALIZACION AL 31/03/15 |
|---|---|---|
| Retribuciones a Directores – Sueldos y Honorarios | 529   | 964   |
| Sueldos y Jornales                                | 10.470  | 5.635   |
| Contribuciones Sociales                           | 3.399   | 1.376   |
| Honorarios y Retribuciones por Servicios          | 3.413   | 1.620   |
| Conservación y Reparación                         | 65  | 4   |
| Gastos de Movilidad y Correos                     | 84  | 278   |
| Mant. Equipos y Gtos. Varios de Explotación       | 114   | 184   |
| Impresos y Suscripciones                          | 188   | 94  |
| Alquileres y Expensas                             | 1.329   | 1.125   |
| Gastos Diversos                                   | 883   | 1.856   |
| Impuestos, Tasas y Contribuciones                 | 182   | 160   |
| Fuerza Motriz y Teléfonos                         | 100   | 79  |
| Gastos, Intereses y Comisiones Bancarias          | 391   | 231   |
| Seguros   | 9   | 70  |
| Gastos de Licitaciones                            | 32  | 247   |
| Publicidad  | 121   | 47  |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>21.309</b>   | <b>13.970</b>   |

**5.18 OTROS GASTOS OPERATIVOS**

(Expresado en miles de pesos)

| RUBRO                              | OTROS GASTOS OPERATIVOS AL 31/03/2016 | OTROS GASTOS OPERATIVOS AL 31/03/2015 |
|------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Depreciación Bienes de Uso         | 1.551                                 | 1.021                                 |
| Amortizaciones Activos Intangibles | 172                                   | 158                                   |
| Amortización de Inversiones        | 11                                    | 11                                    |
| Impuestos Bancarios (Ley 25.413)   | 2.870                                 | 2.152                                 |
| Previsiones                        | 71                                    | 229                                   |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>4.675</b>                          | <b>3.571</b>                          |

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47

GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.


TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente



DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD:

CAPUTO S.A.I.C. Y F.

ANEXO "H"

BALANCE INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2016, COMPARATIVO CON EL PERÍODO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 64 INC. B) DE LA LEY N° 19.550 CORRESPONDIENTE AL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016, COMPARATIVO CON EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015.** (Expresado en miles de pesos)

| RUBRO   | TOTAL PERIODO ACTUAL | GASTOS ADMINISTRACIÓN | GASTOS OPERATIVOS | OTROS GASTOS | TOTAL PERIODO ANTERIOR |
|---|----------------------|-----------------------|-------------------|--------------|------------------------|
| Retribuciones a Directores – Sueldos y Honorarios | 529                  | 529                   | 0                 | 0            | 965                    |
| Sueldos y Jornales                                | 28.648               | 10.470                | 18.178            | 0            | 16.122                 |
| Contribuciones Sociales                           | 8.828                | 3.399                 | 5.429             | 0            | 3.929                  |
| Honorarios y Retribuciones por Servicios          | 4.019                | 3.413                 | 606               | 0            | 2.606                  |
| Conservación y Reparación                         | 65                   | 65                    | 0                 | 0            | 4                      |
| Gastos de Movilidad y Correos                     | 1.119                | 84                    | 1.035             | 0            | 1.408                  |
| Mant. de Equipos y Gtos. Varios de Explotación    | 3.993                | 114                   | 3.879             | 0            | 4.808                  |
| Impresos y Suscripciones                          | 309                  | 188                   | 121               | 0            | 196                    |
| Alquileres y Expensas                             | 2.177                | 1.329                 | 848               | 0            | 1.161                  |
| Gastos Diversos                                   | 4.831                | 8831                  | 3.952             | 0            | 4.017                  |
| Costos Ejecución Obras                            | 187.543              | 0                     | 187.539           | 0            | 185.850                |
| Impuestos, Tasas y Contribuciones                 | 4.223                | 182                   | 4.041             | 0            | 362                    |
| Depreciación Bienes de Uso                        | 1.551                | 0                     | 0                 | 1.551        | 1.021                  |
| Amortizaciones Activos Intangibles                | 172                  | 0                     | 0                 | 172          | 158                    |
| Amortización de inversiones                       | 11                   | 0                     | 0                 | 11           | 11                     |
| Fuerza Motriz y Teléfonos                         | 257                  | 100                   | 192               | 0            | 113                    |
| Gastos, Intereses y Comisiones Bancarias          | 426                  | 391                   | 0                 | 0            | 231                    |
| Impuestos Bancarios (Ley 25.413)                  | 2.870                | 0                     | 0                 | 2.870        | 2.152                  |
| Seguros   | 1.274                | 9                     | 1.265             | 0            | 622                    |
| Gastos de Licitaciones                            | 32                   | 32                    | 0                 | 0            | 247                    |
| Publicidad  | 121                  | 121                   | 0                 | 0            | 47                     |
| Previsiones                                       | 71                   | 0                     | 0                 | 71           | 229                    |
| <b>TOTAL PERIODO ACTUAL</b>                       | <b>253.069</b>       | <b>21.309</b>         | <b>227.085</b>    | <b>4.675</b> | <b>226.259</b>         |
| <b>TOTAL PERIODO ANTERIOR</b>                     | <b>226.259</b>       | <b>13.970</b>         | <b>208.718</b>    | <b>3.571</b> |                        |

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47

GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.


TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

| <b>5.19 OTROS INGRESOS Y EGRESOS:</b> | <u>31/03/16</u><br>Miles de Pesos | <u>31/03/15</u><br>Miles de Pesos |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| -Alquileres ganados                   | 262                               | 220                               |
| -Varios                               | (21)                              | 4                                 |
| -Resultado venta inversión            | 4.944                             | 0                                 |
|                                       | <u>5.185</u>                      | <u>224</u>                        |

## **5.20 RESULTADO INVERSION SOCIEDADES ART. 33:**

|                             |               |              |
|-----------------------------|---------------|--------------|
| -Fideicomiso Nuevo Quilmes  | (641)         | 0            |
| -Urbanizadora del Sur S.A.  | (14)          | 6            |
| -S.E.S. S.A.                | 9.329         | 6.507        |
| -Desarrollos Caballito S.A. | 178           | 73           |
| -Limp AR Rosario S.A.       | 1.598         | 1.972        |
| -Altos del Puerto S.A.      | (536)         | (310)        |
| -America Pavillion SA       | 271           | 0            |
| -Ganancia (Pérdida)         | <u>10.185</u> | <u>8.248</u> |

## **5.21 IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO**

A continuación se detalla la conciliación entre el Impuesto a las Ganancias y el que resultaría de aplicar el resultado contable antes del impuesto a la tasa impositiva correspondiente:

|   | <u>31/03/16</u><br>Miles de Pesos | <u>31/12/15</u><br>Miles de Pesos |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Resultado Contable antes de Impuestos – Pérdida (Ganancia)  | (35.051)                          | (134.180)                         |
| Diferencias Permanentes                                     | 10.728                            | 48.063                            |
| Resultado Imponible – Pérdida (Ganancia)                    | (24.323)                          | (86.117)                          |
| Tasa Impuesto   | 0.35                              | 35%                               |
| Impuesto a las Ganancias del ejercicio                      | 8.513                             | 30.141                            |
| Exceso (Disminución) de provisión Impuesto a las Ganancias  | 778                               | (133)                             |
| Quebranto Activado de Fuente Extranjera                     | 0                                 | 3.293                             |
| Impuesto a las Ganancias cargado en el Estado de Resultados | <u>9.291</u>                      | <u>33.301</u>                     |

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I – F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

|                          | 31/03/16       | 31/12/15       |
|--------------------------|----------------|----------------|
|                          | Miles de Pesos | Miles de Pesos |
| IMPUESTO A LAS GANANCIAS |                |                |
| Corriente                | 8.778          | 29.571         |
| Diferido                 | 513            | 3.730          |
| <b>Total</b>             | <b>9.291</b>   | <b>33.301</b>  |

El siguiente cuadro detalla las diferencias permanentes a los efectos de la determinación del Impuesto Diferido:  
Diferencias Permanentes – (Ganancia) Pérdida:

|                                   | 31/03/16        | 31/12/15        |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                   | Miles de Pesos  | Miles de Pesos  |
| Otros                             | 100             | (11.638)        |
| Resultado Soc. Art. 33 Ley 19.550 | (10.828)        | (36.425)        |
|                                   | <b>(10.728)</b> | <b>(48.063)</b> |

El siguiente cuadro detalla las diferencias temporarias a los efectos de la determinación del Impuesto Diferido:

Activos y (Pasivos) Diferidos del periodo

|  | 31/03/16       | 31/12/15       |
|--|----------------|----------------|
|  | Miles de Pesos | Miles de Pesos |
| Previsión para Contingencias                                   | 71             | (2.298)        |
| Resultado Contable Inversión Fideicomiso Nuevo Quilmes         | 641            | 34             |
| Resultado Impositivo Inversión Fideicomiso Nuevo Quilmes       | 0              | 2.068          |
| Otros  | 42             | 1.823          |
| <b>Diferencias Temporarias del ejercicio</b>                   | <b>754</b>     | <b>1.627</b>   |
| <b>Total Activos y (Pasivos) Diferidos del ejercicio (35%)</b> | <b>264</b>     | <b>(570)</b>   |

Firmado para su identificación.  
 Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I – F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
 Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
 Presidente

Composición del Pasivo Diferido Acumulado al 31 de Marzo de 2016:  
 (Expresado en miles de pesos)

|                                      | Saldo Acumulado<br>31/12/15 | Ajuste<br>Provisión 2015 | Movimientos | Saldo<br>Acumulado<br>31/03/2016 |
|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|-------------|----------------------------------|
| Bienes de cambio en inversiones      | 20.219                      |                          |             | 20.219                           |
| Previsiones no deducidas             | (1.721)                     |                          | (71)        | (1.792)                          |
| Otros                                | 2.289                       | (110)                    | (42)        | 2.137                            |
| Ajuste adopción NIIF                 | (551)                       |                          |             | (551)                            |
| Resultado Inversión                  |                             |                          |             |                                  |
| Fideicomiso Nuevo Quilmes            | 22.858                      |                          | (641)       | 22.217                           |
| Acumulado de Diferencias Temporarias | 43.094                      | (110)                    | (754)       | 42.230                           |
| Total Diferencias temporarias (35%)  | 15.083                      | (39)                     | (264)       | 14.780                           |

Firmado para su identificación.  
 Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
 Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
 Presidente

**6. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES Y SOCIEDADES RELACIONADAS**

a) Los saldos al cierre mantenidos con las sociedades vinculadas son las siguientes:

|                       |        | <u>31/03/16</u> | <u>31/12/15</u> | <u>31/12/14</u> |
|-----------------------|--------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                       |        | Miles de Pesos  | Miles de Pesos  | Miles de Pesos  |
| Riverside House S.A.  | Deudor | 0               | 2               | 81              |
| Altos del Puerto S.A. | Deudor | 1.994           | 1.352           | 0               |
| Limp Ar Rosario S.A.  | Deudor | 30              | 21              | 0               |
| SES S.A.              | Deudor | 0               | 1.616           | 0               |

b) Las operaciones mantenidas con las sociedades vinculadas son las siguientes:

|                       | Miles de Pesos<br>31/03/16 | Miles de Pesos<br>31/12/15 |
|-----------------------|----------------------------|----------------------------|
| SES S.A.:             |                            |                            |
| -Dividendos votados   | 0                          | 7.381                      |
| -Dividendos cobrados  | 0                          | 5.765                      |
| Altos del Puerto S.A. |                            |                            |
| -Aportes financieros  | 1994                       | 1.352                      |
| -Aumento de capital   | 0                          | 0                          |

Estas operaciones fueron realizadas por la Sociedad en iguales condiciones que si hubieran sido realizadas con un tercero independiente.

Firmado para su identificación.  
 Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
 Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
 Presidente

**7. ESTADO DEL CAPITAL**

| Fecha    | Pesos      | Estado   |
|----------|------------|--|
| 31/03/14 | 55.986.360 | Suscripto, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio. |
| 31/03/15 | 55.986.360 | Suscripto, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio. |
| 31/03/16 | 55.986.360 | Suscripto, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio. |

**8. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS NO ASIGNADOS:**

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, en caso de existir resultados positivos, el 5% de la utilidad neta del período debe ser apropiada a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital.

**9. GARANTÍAS OTORGADAS - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y GARANTÍAS RECIBIDAS:****GARANTÍAS OTORGADAS**

9.1. Bienes de Uso en Leasing: Dentro del rubro bienes de uso se exponen Maquinarias y Equipos por \$ 13.085.815 adquiridos a través de Leasing Financieros. Los pasivos relacionados, se exponen dentro del rubro Préstamos y Deudas Bancarias y Financieras.

9.2. Inversión Desarrollos Caballito S.A.: La sociedad ha constituido a favor de Pegasus Realty S.A derecho real de prenda en primer grado de lugar y privilegio sobre 7.819.500 acciones, conforme el Acuerdo de Inversiones Desarrollos Caballito S.A. celebrado entre Pegasus Realty S.A. y Caputo S.A.I.C.y F.

9.3. En julio de 2013 la Sociedad suscribió un contrato de garantía con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. a favor de Nación Leasing S.A. por hasta la suma de \$ 12.200.000, derivada de la suscripción de tres contratos de leasing con esta última por equipos diversos para el desarrollo de la actividad de la sociedad Limp Ar Rosario S.A.

9.4. En julio 2013, la Sociedad otorgó una fianza a favor del Banco Patagonia S.A. por hasta la suma de \$ 5.000.000, para garantizar las operaciones a ser asumidas por LIMP AR ROSARIO S.A., sociedad de la cual Caputo S.A.I.C.y F. es accionista.

9.5. En julio 2013, la Sociedad otorgó una fianza a favor del Banco Macro S.A. por la suma de \$ 12.000.000, para garantizar las operaciones a ser asumidas por LIMP AR ROSARIO S.A., sociedad de la cual Caputo S.A.I.C.y F. es accionista.

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

9.6. En septiembre 2013, la Sociedad otorgó una fianza a favor del Banco Industrial S.A. por la suma de \$ 6.000.000, para garantizar las operaciones a ser asumidas por LIMP AR ROSARIO S.A., sociedad de la cual Caputo S.A.I.C.y F. es accionista.

## GARANTÍAS RECIBIDAS

9.7. Inversión Desarrollos Caballito S.A.: La sociedad Pegasus Realty S.A. ha constituido a favor de Caputo S.A. derecho real de prenda en primer grado de lugar y privilegio sobre 23.458.500 acciones, conforme el Acuerdo de Inversiones Desarrollos Caballito S.A. celebrado entre Pegasus Realty S.A. y Caputo S.A.

## **10. ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DE ABRIL 2016:**

El 27 de abril de 2016 se celebró la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria por la cual se aprobaron los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2015.

En esta Asamblea se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por la suma de \$ 60.000.000, de dividendos en acciones por \$ 27.993.180, y el aumento de la reserva facultativa en \$ 12.118.573.

## **11. PREVISIONES / CONTINGENCIAS:**

La sociedad es parte de ciertos reclamos judiciales y extrajudiciales correspondientes al curso normal de sus negocios. Se estima que el resultado final de estos reclamos, considerando las provisiones ya contabilizadas, no tendrá efecto adverso significativo en los resultados de la sociedad.

Si en la evaluación de la contingencia existe la probabilidad de que se materialice una pérdida y el monto puede ser estimado, un pasivo es contabilizado en el rubro provisiones.

La Gerencia estima el monto de dicha previsión en base a la información disponible. Dichas estimaciones se elaboran principalmente con la asistencia de los asesores legales. Las estimaciones son revisadas y ajustadas periódicamente en base a nueva información. El aumento de la previsión debido al paso del tiempo se reconoce en el estado de resultados.

Si la potencial pérdida no es probable, pero sí razonablemente posible, o es probable pero su monto no puede ser estimado, la naturaleza del pasivo contingente y una estimación de la posibilidad de ocurrencia es expuesta en nota a los Estados Financieros.

Las contingencias consideradas remotas no son expuestas a menos que involucren garantías, en cuyo caso se incluye en nota a los Estados Financieros la naturaleza de la garantía.

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

**12. HECHOS POSTERIORES:**

No se han producido hechos posteriores a la fecha de cierre, que pudieran modificar significativamente la situación patrimonial de la sociedad o los resultados del periodo cerrado a la fecha y que no estén adecuadamente informados.

**13. CAPITAL SOCIAL:**

Al 31 de Marzo de 2016 el Capital Social asciende a la suma de pesos 55.986.360.

**14. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS:**

La Sociedad ha adoptado la NIIF 8 – Información por Segmentos y considera que sus unidades de negocios a ser informadas son aquellas que se basan en información interna de gestión revisada regularmente por la Gerencia y Directorio para la toma de decisiones sobre asignación de recursos y evaluación de resultados.

La siguiente información resume los ingresos, resultados y otra información agrupada por segmento de negocios. Los segmentos identificados son: Construcciones y obras y Negocios inmobiliarios.

Las políticas contables de las unidades de negocios son las mismas que las descriptas en la Nota 2 de los Estados Financieros.

(Expresado en miles de pesos)

|   | <u>Construcción<br/>y obras</u> | <u>Negocios<br/>inmobiliarios</u> | <u>Total</u> |
|---|---------------------------------|-----------------------------------|--------------|
| Ingresos operativos netos                         | 265.674                         | 4.088                             | 269.762      |
| Costos de ventas                                  | (227.083)                       | (2.352)                           | (229.435)    |
| Resultado bruto                                   | 38.591                          | 1.736                             | 40.327       |
| Gastos de administración y comercialización       | (21.309)                        | 0                                 | (21.309)     |
| Otros gastos operativos                           | (3.991)                         | (684)                             | (4.675)      |
| Resultado inversión sociedades Art. 33 Ley 19.550 | 0                               | 10.185                            | 10.185       |
| Resultado Sucursales                              | 0                               | (2.499)                           | (2.499)      |
| Otros ingresos y egresos operativos               | 4.923                           | 262                               | 5.185        |
| Resultados financieros y por tenencia             | 22.096                          | (14.284)                          | 7.812        |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias      | 40.310                          | (5.284)                           | 35.026       |

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I – F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
 Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
 Presidente



|                              | <u>Construcción<br/>y obras</u> | <u>Negocios<br/>inmobiliarios</u> | <u>Total</u>     |
|------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Activos no corrientes        | 76.747                          | 158.435                           | 235.182          |
| Activos corrientes           | 463.685                         | 73.607                            | 537.292          |
| <b>Total de activos</b>      | <b>540.433</b>                  | <b>232.041</b>                    | <b>772.474</b>   |
| Pasivos no corrientes        | (19.088)                        | (16.282)                          | (35.370)         |
| Pasivos corrientes           | (444.044)                       | (2.878)                           | (446.922)        |
| <b>Total de pasivos</b>      | <b>(463.132)</b>                | <b>(19.160)</b>                   | <b>(482.292)</b> |
| <b>Total Patrimonio Neto</b> | <b>77.301</b>                   | <b>212.881</b>                    | <b>290.182</b>   |

**15. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE COLOCACIONES DE FONDOS, CRÉDITOS Y DEUDAS:**

(Expresado en miles de pesos)

| <u>PLAZO</u>   | <u>COLOCACIONES DE FONDOS</u> | <u>CRÉDITOS<br/>(2)</u> | <u>DEUDAS<br/>(3)</u> |
|--|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>1) APERTURA POR PLAZO DE VENCIMIENTO</b>                            |                               |                         |                       |
| a) VENCIDOS  | 0                             | 2.489                   | 0                     |
| b) SIN PLAZO CORRIENTE   | 0                             | 25.536                  | 0                     |
| b) SIN PLAZO NO CORRIENTE  | 0                             | 2.946                   | 1.741                 |
| c) A VENCER  |                               |                         |                       |
| -Hasta 3 meses   | 85.759                        | 310.393                 | 258.937               |
| -De 3 a 6 meses  | 0                             | 43.597                  | 77.699                |
| -De 6 a 9 meses  | 0                             | 18.051                  | 71.782                |
| -De 9 a 12 meses   | 0                             | 613                     | 36.892                |
| -De 1 a 2 años   | 0                             | 45.433                  | 18.849                |
| 2 a 3 años   | 0                             | 0                       | 0                     |
| mas de 3 años  | 0                             | 0                       | 0                     |
|  | <b>85.759</b>                 | <b>449.058</b>          | <b>465.900</b>        |
| <b>2) APERTURA POR SALDOS QUE DEVENGAN Y QUE NO DEVENGAN INTERESES</b> |                               |                         |                       |
| Con tasa de interés fija (1)   | 85.759                        | 0                       | 11.917                |
| Con tasa de interés variable (1)                                       | 0                             | 10.016                  | 5.958                 |
| Sin intereses  | 0                             | 439.042                 | 448.025               |
|  | <b>85.759</b>                 | <b>449.058</b>          | <b>465.900</b>        |

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

- (1) La tasa promedio para las colocaciones es del 0.65% anual en dólares y la tasa promedio para las deudas bancarias es del 35.02% anual en miles de pesos.
- (2) Incluye previsión para incobrables de plazo vencido por 1.080 miles de pesos.
- (3) No incluye Previsiones, ni Pasivos por Impuestos Diferidos

## 16. LEGISLACIÓN LABORAL:

En febrero de 2006, la Cámara Nacional de Apelaciones del Trabajo dictó un fallo plenario por el cual considera que un empleado no necesita reclamar contra su empleador directo en el caso que haya desarrollado tareas a través de éste para un tercero, cuando dichas tareas sean consideradas conexas con la actividad normal y específica de éste, pudiendo reclamar directamente contra el que contrató a esa empresa contratista para la que él trabaja o trabajó.

## 17. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ANEXO "G"

BALANCE INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2016, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

|                             | 31/03/16                              |                |  |
|-----------------------------|---------------------------------------|----------------|--|
|                             | MONTO Y CLASE DE LA MONEDA EXTRANJERA | CAMBIO VIGENTE | MONTO EN MONEDA ARGENTINA Miles de Pesos |
| <b>ACTIVO</b>               |                                       |                |  |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>     |                                       |                |  |
| -OTROS CREDITOS             | US\$ 669                              | 14,600         | 9.770                                    |
| -CRÉDITOS POR OBRAS         | US\$ 17                               | 14,600         | 249                                      |
| -COLOCACIONES A C.P.        | US\$ 5.041                            | 14,600         | 73.601                                   |
| -BANCOS                     | US\$ 112                              | 14,600         | 1.634                                    |
| -CAJA                       | US\$ 63                               | 14,600         | 922                                      |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>  |                                       |                |  |
| -OTROS CREDITOS             | US\$ 65                               | 14,600         | 946                                      |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>     |                                       |                | 87.122                                   |
| <b>PASIVO</b>               |                                       |                |  |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>     |                                       |                |  |
| -PROVEEDORES Y CONTRATISTAS | US\$ 1                                | 14,700         | 9  |
| -OTRAS                      | US\$ 74                               | 14,700         | 1.093                                    |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>  |                                       |                |  |
| -OTRAS                      | US\$ 536                              | 14,700         | 7.881                                    |
| <b>TOTAL DEL PASIVO</b>     |                                       |                | 8.983                                    |

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

## ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

|                            | 31/12/15                              |                |  |
|----------------------------|---------------------------------------|----------------|--|
|                            | MONTO Y CLASE DE LA MONEDA EXTRANJERA | CAMBIO VIGENTE | MONTO EN MONEDA ARGENTINA Miles de Pesos |
| <b>ACTIVO</b>              |                                       |                |  |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>    |                                       |                |  |
| -OTROS CREDITOS            | Pesos Uruguayos 2.715.189             | 0,448          | 1.216                                    |
|                            | Guaraníes 25.511.283                  | 0,001          | 37                                       |
|                            | U\$S 658.923                          | 12,940         | 8.526                                    |
| -CRÉDITOS POR OBRAS        | U\$S 18.235                           | 12,940         | 236                                      |
|                            | Pesos Uruguayos 11.104.144            | 0,448          | 4.973                                    |
| -COLOCACIONES A C.P.       | U\$S 4.840.267                        | 12,940         | 62.633                                   |
| -BANCOS                    | U\$S 797.267                          | 12,940         | 10.317                                   |
| -CAJA                      | U\$S 580.322                          | 12,940         | 7.509                                    |
|                            | Pesos Uruguayos 2.064.471             | 0,448          | 925                                      |
|                            | Guaraníes 163.995.063                 | 0,001          | 232                                      |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>    |                                       |                |  |
| -OTROS CREDITOS            | U\$S 46.682                           | 12,940         | 604                                      |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>    |                                       |                | 97.208                                   |
| <b>PASIVO</b>              |                                       |                |  |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>    |                                       |                |  |
| -OTROS                     | U\$S 117.072                          | 13,040         | 1.527                                    |
| -FISCALES                  | Guaraníes 15.478.843                  | 0,001          | 22                                       |
| -FINANCIERAS               | Pesos Uruguayos 19.749.830            | 0,448          | 8.846                                    |
| -COMERCIALES               | Pesos Uruguayos 149.566               | 0,448          | 67                                       |
|                            | Guaraníes 15.411.848                  | 0,001          | 22                                       |
|                            | U\$S 75                               | 13,040         | 1  |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b> |                                       |                |  |
| -OTROS                     | U\$S 604.349                          | 13,040         | 7.881                                    |
| <b>TOTAL DEL PASIVO</b>    |                                       |                | 18.366                                   |

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

## 18. GESTIÓN DE RIESGOS

Los activos y pasivos financieros de la Sociedad están expuestos a riesgos de crédito, de liquidez, y de mercado (incluyendo dentro de este rubro la variación de la tasa de interés, la tasa de cambio, y la inflación).

La gestión de riesgo financiero está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas de la Sociedad, la cual identifica, evalúa y cubre los mismos en la medida necesaria.

Los objetivos de dicha gestión son:

- a) Asegurar el funcionamiento normal de la empresa y su continuidad en el largo plazo.
  - b) Asegurar la financiación de nuevos proyectos y obras con el propósito de mantener el crecimiento definido por la Gerencia General.
  - c) Maximizar la rentabilidad de los accionistas.
- 1) Gestión de riesgo de crédito
    - Descripción

El riesgo de crédito está asociado a los cambios en el contexto económico que puedan afectar la capacidad de nuestros clientes para cumplir con las obligaciones asumidas en los distintos contratos.

- Explicación de las exposiciones al riesgo y la forma que estas surgen

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito está estrechamente ligada a la capacidad financiera de sus clientes para cumplir con sus compromisos contractuales.

Por otra parte puede existir un riesgo de crédito por las inversiones transitorias que la Sociedad realiza en instituciones financieras.

Con respecto a los créditos por ventas, la sociedad normalmente prevé en sus contratos uno o más anticipos financieros que le permite contar con el capital de trabajo suficiente para el inicio de una obra o proyecto, a la vez de asegurarse una posición financiera positiva durante el transcurso de la obra que le permita negociar en condiciones favorables ante cualquier morosidad en el pago.

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

En forma extraordinaria, la Sociedad refinancia créditos por venta vencidos contra garantías reales para mitigar el riesgo de incobrabilidad.

En los casos de inversiones en Real State, los boletos de compraventa prevén cláusulas que nos permiten disponer de la unidad vendida en caso de mora.

Con respecto a la política de colocaciones, la Sociedad solo invierte en instituciones financieras de primera línea y en instrumentos conservadores, de bajo riesgo y volatilidad.

- Explicación de los objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo, y métodos para medirlo:

En el negocio de construcción de obras para terceros, las cuentas a cobrar están limitadas a una factura por mes por obra (coincidente con el certificado) más sus correspondientes mayores costos, tratándose entonces de un número limitado de cuentas, lo que permite hacer un seguimiento detallado de las mismas.

La evaluación de crédito se realiza al inicio, y en forma previa a la firma del contrato. En términos generales los contratos prevén anticipos financieros que minimizan el riesgo de crédito.

En las cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2016, no existe mora significativa.

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos es muy bajo debido a que las contrapartes son instituciones financieras de primera línea.

## 2) Gestión del riesgo de liquidez

- Descripción

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones financieras y comerciales al momento de su vencimiento.

- Explicación de las exposiciones al riesgo y la forma que estas surgen

La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en las obligaciones con el fisco, bancos, proveedores, y personal. Este podría surgir a partir de la incapacidad de la Sociedad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Firmado para su identificación.

Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

- Explicación de los objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo, y métodos para medirlo

La gerencia de Administración y Finanzas tiene la responsabilidad por la gestión de liquidez. La Sociedad maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas y líneas de crédito bancarias en un nivel adecuado a su actividad presente y futura, controlando en forma periódica los flujos de efectivo proyectados versus los reales y ajustando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

### 3) Gestión de riesgo de mercado

#### 3.1) Riesgo cambiario

- Descripción

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos y pasivos, distintas a la moneda funcional de la Sociedad.

- Explicación de las exposiciones al riesgo y la forma que estas surgen

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo en variaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense (moneda funcional) sobre sus obligaciones netas en moneda extranjera.

Las obligaciones netas incluyen los futuros compromisos de entrega y colocación en obra de ciertos insumos y materiales con precios ligados a la cotización de la moneda extranjera, y cuya correspondiente venta no tiene una cláusula de ajuste que actúe como cobertura.

Para estos casos, la sociedad evalúa en forma continua la necesidad de tomar coberturas adicionales en el mercado financiero, como ser contratos a futuros, o títulos con cláusulas de ajuste relacionados con la moneda extranjera.

- Posición en moneda extranjera sujeta a riesgo cambiario

Al 31 de marzo de 2016, la posición monetaria neta en moneda extranjera era de \$ 78,13 millones (activa), por lo tanto la Sociedad no tiene actualmente riesgo de pérdidas por devaluación.

En relación con los compromisos futuros de insumos y materiales, la empresa ha tomado una cobertura adicional mediante la adquisición de contratos de dólar futuro.

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

### 3.2) Riesgo de tasa de interés

- Descripción

Se refiere a la sensibilidad que pueda tener el valor de los activos y pasivos financieros a las fluctuaciones de las tasas de interés.

- Explicación de las exposiciones al riesgo y la forma que estas surgen

La Sociedad se encuentra expuesta a un riesgo por variación en tasas de interés. El total de deuda financiera al 31 de marzo de 2016 era de \$ 41,35 millones, la mayor parte de ella a tasa variable. El riesgo asumido es acotado y tiene la siguiente justificación:

a) al cierre del periodo la Sociedad optó por mantener sus Efectivo en Moneda Extranjera o en Títulos de Deuda en moneda extranjera, en lugar de cancelar pasivos financieros a tasa variable, ante la expectativa que el aumento de la tasa de cambio dólar / peso fuese mayor que la tasa de interés;

b) la previsión financiera de la Sociedad indica que en el próximo trimestre se generarán fondos suficientes para cancelar los pasivos financieros de corto plazo.

### 3.3) Riesgo de inflación

- Descripción

Se refiere a las pérdidas que pueda sufrir la sociedad como consecuencia de un incremento en el precio de sus costos por encima de su precio de venta.

- Explicación de las exposiciones al riesgo y la forma que estas surgen

La Sociedad contrata las obras privadas con terceros por el sistema de ajuste alzado o por el sistema de coste y costas.

En los contratos por ajuste alzado, se prevén cláusulas de ajuste del precio de venta básico con diversas fórmulas polinómicas. En cualquiera de estos casos, las fórmulas son adecuadas para compensar los incrementos de los insumos que componen el costo, de forma tal de mantener en todo momento el margen de utilidad sobre ventas en moneda constante.

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICHI  
Presidente

En los contratos de coste y costas el riesgo de pérdidas es acotado solamente al de gerenciamiento, dado que los costos son asumidos por el comitente.

Tratándose de obras públicas existen leyes nacionales y provinciales que prevén ajustes en el precio de venta cuando se supera cierto tope.

Independientemente de lo antedicho, durante la etapa de presupuestación, la Sociedad estudia y analiza con detenimiento los posibles efectos económicos de la inflación sobre los contratos, tomando las suficientes coberturas de margen en caso de considerarlo necesario.

#### Operaciones compensadas a término sobre dólares estadounidenses

La sociedad realizó operaciones a término sobre dólares estadounidenses. Dichas operaciones serán liquidadas mediante el pago en pesos de la diferencia del precio pactado respecto de la cotización del dólar estadounidense a la fecha de la liquidación de la operación. Al cierre del periodo se han reconocido los resultados de estas operaciones de acuerdo con los valores de cotización.

### **19. RESOLUCIÓN CNV N° 629/14 – GUARDA DE DOCUMENTACIÓN**

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores (CNV) emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual impone modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial.

En tal sentido, se informa que la Sociedad ha enviado para su guarda papeles de trabajo e información no sensible por los periodos no prescriptos y prescriptos, al siguiente proveedor, que tiene distintos sitios de guarda:

#### **Sujeto encargado del depósito**

Iron Mountain Argentina S.A.  
Iron Mountain Argentina S.A.  
Iron Mountain Argentina S.A.  
Iron Mountain Argentina S.A.

#### **Domicilio de ubicación**

Av. Amancio Alcorta 2482, C.A.B.A.  
Pedro de Mendoza 2143, C.A.B.A.  
Azara 1245, C.A.B.A. (#)  
San Miguel de Tucumán 601- Spegazzini - Ezeiza

(#) El 5 de febrero de 2014 ocurrió un siniestro de público conocimiento en los depósitos de Iron Mountain S.A..

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I – F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente



A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad ha sido notificada que 21 cajas estaban ubicadas en la zona del siniestro y al no poder acceder al domicilio aún, desconoce el estado de las 70 cajas no siniestradas ubicadas en ese mismo depósito.

No obstante ello, de acuerdo con el relevamiento interno efectuado por la Sociedad y que fuera oportunamente informado a la CNV con fecha 14 de febrero de 2014, no se desprende que la información depositada en el local en cuestión sea información sensible o que pueda afectar el normal desempeño del negocio.

Asimismo, se deja constancia que se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5to, inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

## **20. LIBROS RUBRICADOS**

Con fecha 15 de marzo de 2016, la Sociedad dejó constancia que el Libro Diario N° 73 rubricado es continuador del Libro Diario N° 72. El mismo fue rubricado con fecha 15 de abril de 2016 bajo el N° 22199-16. En el mencionado libro se transcribieron los asientos correspondientes al periodo cerrado el 31 de marzo de 2016.

Firmado para su identificación.  
Nuestro informe se extiende en documento aparte.

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47



GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora

CAPUTO S.A.I.C.y F.



TEODORO JOSÉ ARGERICH  
Presidente

## **INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO**

Señores Directores de:  
**CAPUTO S.A.I.C. y F.**  
Domicilio Legal: Miñones 2177  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires.  
CUIT N°: 30-50138948-6

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de Caputo S.A.I.C. y F. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de Marzo de 2016, el estado de resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2016, los estados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo finalizado en esa misma fecha y la información complementaria contenida en las notas a los estados financieros.

Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad del Directorio en relación con los estados financieros**

El Directorio y la Gerencia de la sociedad son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados financieros condensados de período intermedio, de acuerdo con las Normas Contables Profesionales contenidas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) de adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, y por lo tanto, son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados financieros condensados de período intermedio mencionados en la introducción con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). El Directorio y la Gerencia son responsables además del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o a irregularidades.

Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera

intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de la FACPCE, tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB” por sus siglas en inglés). La norma mencionada requiere que el auditor cumpla con los requisitos éticos pertinentes a la auditoría de los estados financieros anuales de la Sociedad. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral, los cambios en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad.

### **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina correspondientes a la Resolución Técnica N° 26 (FACPCE) y por lo tanto a la NIC 34.

### **Otras cuestiones**

No hemos efectuado una revisión de los estados financieros de las sociedades vinculadas Desarrollos Caballito S.A., Limp Ar Rosario S.A. y Altos del Puerto S.A. que fueron utilizados para valorar la inversión de la sociedad. Los valores registrados de cada inversión y la información sobre los informes de cada auditor están expuestos en las notas a los estados financieros. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el punto anterior.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados citados no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la ley de Sociedades Comerciales y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Dichos estados se encuentran asentados en el libro Inventarios y Balances y han sido preparados a partir de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, cuyas anotaciones concuerdan con las de sus auxiliares y demás documentación comprobatoria con las aclaraciones de la nota 20.

c) Como parte de nuestro trabajo, con el alcance descrito en este informe, hemos revisado la “Reseña Informativa” de los Estados Financieros y la “Información Adicional” a las notas de los Estados Financieros al 31 de Marzo de 2016 – Art. N° 12 del capítulo III del Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores preparados por el Directorio, y sobre los cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

d) Al 31 de Marzo de 2016, las deudas devengadas a favor de los Organismos Nacionales de Recaudación Previsional que surgen de los registros contables ascienden a la suma de \$ 2.140.607,82 (pesos dos millones ciento cuarenta mil seiscientos siete con ochenta y dos centavos) no siendo exigibles a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de Mayo de 2016

ESTUDIO URIEN & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 47

GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 234 - F° 116

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

Señores Accionistas de:

**CAPUTO S.A.I.C. y F.**

Domicilio Legal: Miñones 2177

Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

CUIT N°: 30-50138948-6

### Introducción

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de acuerdo con lo requerido por la Ley de Sociedades Comerciales y las normas de la Comisión Nacional de Valores, hemos efectuado una revisión de la información financiera intermedia condensada de la sociedad al 31 de Marzo de 2016 que se compone del Estado de Situación Financiera al 31 de Marzo de 2016 y el Estado de Resultado Integral, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujo de Efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2016 y notas complementarias. Los saldos y otra información correspondiente al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### Responsabilidad del Directorio en relación con los estados financieros

El Directorio y la Gerencia de la sociedad son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados financieros condensados de período intermedio, de acuerdo con las Normas Contables Profesionales contenidas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) de adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, y por lo tanto, son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados financieros condensados de período intermedio mencionados en la introducción con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). El Directorio y la Gerencia son responsables además del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o a irregularidades.

Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo siguiente.

### Alcance de nuestra revisión

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes para la revisión de estados financieros intermedios e incluyó la verificación de la congruencia de los documentos indicados en la introducción, con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los

estados financieros intermedios condensados y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad. Dado que no es responsabilidad de la comisión fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad.

#### Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios condensados mencionados en la introducción, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina correspondientes a la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE y por lo tanto a la NIC 34.

#### Otras cuestiones

No hemos efectuado una revisión de los estados financieros de las sociedades vinculadas Desarrollos Caballito S.A., Limp Ar Rosario S.A. y Altos del Puerto S.A. que fueron utilizados para valuar la inversión de la sociedad. Los valores registrados de cada inversión y la información sobre los informes de cada auditor están expuestos en las notas a los estados financieros. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el punto siguiente.

#### Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

- a) Los Estados Financieros adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes con las aclaraciones de la nota 20.
- b) En relación con la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros intermedios, información requerida por la Comisión Nacional de Valores, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia.

Asimismo dejamos constancia que autorizamos expresamente a cualquier miembro de esta Comisión Fiscalizadora a firmar individualmente en nombre de la misma, toda la documentación mencionada en el primer párrafo y las reproducciones del presente informe.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de Mayo de 2016

GUSTAVO F. PENNA  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 234 - F° 116  
Por comisión fiscalizadora