



INFORME
ANUAL
2019

DYCASA

DYCASA

DYCASA Sociedad Anónima

RELACIONES CON INVERSORES

Dr. Juan Ignacio Barlassina
Mail: jib@fornielesabogados.com

SOCIEDADES VINCULADAS Y RELACIONADAS

PROBIAR PRODUCTOS BITUMINOSOS DE ARGENTINA S.A.

Ruta Nacional 205, km 69,200
(B1814EGA) Cañuelas, Provincia de Buenos Aires
Tel.: (02226) 43-0400 | Fax: (02226) 43-0490



MEMORIA 2019

ÍNDICE

- 5 Carta del Presidente
- 6 Convocatoria
- 7 Directorio
- 8 Memoria
- 18 Producción
- 32 Contratación y Obra en Cartera
- 33 Sociedades Vinculadas y Relacionadas
- 36 Recursos Humanos
- 38 Higiene y Seguridad Industrial
- 38 Gestión de la Calidad y del Medio Ambiente
- 39 Compliance / Programa de Prevención de Riesgos Penales
- 40 Información Bursátil
- 45 Índice Estados Financieros



MEMORIA 2019

Correspondiente al Quincuagésimo Segundo Ejercicio Social cerrado el 31 de diciembre de 2019, que el Directorio somete a consideración de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas a celebrarse en el domicilio sito en la calle Reconquista 945, PB, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el día 30 de abril de 2020 a las 11:00 horas.



CARTA DEL PRESIDENTE

A los Señores y Señoras Accionistas:

Tengo el agrado de dirigirme nuevamente a los Señores y Señoras Accionistas con motivo de haber finalizado el ejercicio económico de DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA correspondiente al año 2019.

La economía argentina enfrentó un cuadro macroeconómico caracterizado por la coexistencia de registros inflacionarios elevados y un persistente proceso recesivo.

Durante el ejercicio, la actividad económica se contrajo un 2,1% en el país. Entre los sectores productivos que registraron mayores caídas durante el último año se encontraron tres actividades relevantes: industria, comercio y construcción.

Según el INDEC, el índice de precios al consumidor nacional arrojó un alza del 53,8% acumulada en todo el año.

El nuevo Gobierno Nacional adoptó un conjunto de medidas que busca estabilizar el mercado de cambios, contener las expectativas de inflación y recuperar el mercado interno. Asimismo se busca el crecimiento de las exportaciones, induciendo aumentos en la inversión y la productividad, y reducir la incertidumbre sobre el pago de la deuda.

En cuanto al sector de la construcción, el indicador sintético de la actividad (ISAC) acumulado de los doce meses del año 2019 registró una caída del 7,9% respecto a igual período de 2018. La retracción de la demanda se produjo tanto en la obra pública como los emprendimientos privados.

Durante el ejercicio, la Sociedad registró ventas por \$ 6.009 millones, sin incluir IVA. El resultado después de impuestos, atribuible a Dycasa, una vez aplicada la corrección por inflación, fue negativo, del orden de \$ 10 millones, equivalente a 0,16% de las ventas.

En el período, se han completado exitosamente obras como las ampliaciones de las Líneas D y H de Subterráneos de Buenos Aires (SBASE), un paso bajo las vías del F.C. San Martín, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y obras viales para las rutas nacionales N° 5 y 7 en la Provincia de Buenos Aires y para la ruta nacional N° 40, Tramo El Sosneado-Pareditas, en la Provincia de Mendoza; esta última obtuvo un premio como "Obra Vial del Año Nacional", otorgado por la Asociación Argentina de Carreteras. Asimismo se firmaron contratos para la ejecución de dos torres residenciales en el Partido de Tigre, Provincia de Buenos Aires, y para obras de saneamiento, en la ciudad de Concepción de Tucumán.

La suma entre la obra nueva contratada y las ampliaciones de contratos preexistentes ascendió en el ejercicio a \$ 6.029 millones, IVA incluido. La obra en cartera al final del período es de \$ 5.534 millones, IVA incluido.

Agradezco en nombre del Directorio al personal de la empresa, así como a las empresas asociadas, subcontratistas y proveedoras por su valiosa colaboración para la obtención de los objetivos planteados durante el período.

Se adjunta en esta Memoria un detallado informe sobre la actividad desplegada durante el año 2019, que elevo a la distinguida consideración de los Señores y Señoras Accionistas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 09 de marzo de 2020.



Gonzalo Juan Gómez-Zamalloa Baraibar
Presidente

CONVOCATORIA

Se convoca a los señores accionistas a la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria a celebrarse el día 30 del mes de abril de 2020, a las 11:00 horas en el domicilio sito en la calle Reconquista 945, Ciudad de Buenos Aires, (en adelante, la "Asamblea") a fin de tratar el siguiente Orden del Día:

- 1º) Designación de dos accionistas para firmar el acta;
- 2) Consideración de la Memoria, Estado de Situación Financiera, Estado del Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de efectivo, Reseña Informativa, Anexos, Notas, Informe de la Comisión Fiscalizadora e Informe del Auditor, todo ello de acuerdo a lo prescrito por el Artículo 234 inciso 1, de la Ley General de Sociedades, Título II, Capítulo III del Reglamento de Listado de las Bolsas y Mercados Argentinos ("BYMA") y por el Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, correspondientes al Quincuagésimo Segundo Ejercicio Social que concluyó el 31 de diciembre de 2019;
- 3º) Consideración del Resultado del Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 y su destino;
- 4º) Consideración de la gestión del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora;
- 5º) Consideración de las remuneraciones al Directorio por \$ 16.774.451 (total remuneraciones valor histórico) correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, el cual arrojó quebranto computable en los términos de las Normas de la Comisión Nacional de Valores;
- 6º) Consideración de las remuneraciones a los miembros de la Comisión Fiscalizadora correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2019;
- 7º) Fijación del número de Directores y su elección por el término de un ejercicio;
- 8º) Designación de tres miembros Titulares y tres Suplentes integrantes de la Comisión Fiscalizadora por el término de un ejercicio;
- 9º) Remuneración del Auditor Externo por tareas correspondientes al Quincuagésimo Segundo Ejercicio Social cerrado el día 31 de diciembre de 2019. Designación de un Auditor Externo Titular y dos Auditores Externos Suplentes para los Estados Contables correspondientes al Quincuagésimo Tercero Ejercicio Social a cerrar el día 31 de diciembre de 2020;
- 10º) Consideración del presupuesto del Comité de Auditoría, de acuerdo a lo previsto en la Ley N° 26. 831.

Se deja constancia que el punto 3) del orden del día corresponde a la Asamblea General Extraordinaria. Asimismo, se recuerda a los señores accionistas que, en virtud del Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio dispuesto por el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 297/2020, para asistir a la Asamblea deberán enviar sus constancias de las cuentas de acciones escriturales emitidas por la Caja de Valores S.A., para su registro en el Libro de Asistencia a Asambleas, mediante correo electrónico a la dirección adl@dycasa.com.ar. Al momento de registrarse deberán informar sus datos de contacto (teléfono y mail) a fin de mantenerlos al tanto de eventuales medidas que se dispongan respecto de la celebración de la Asamblea. Los representantes de los accionistas deberán acreditar personería de conformidad a lo dispuesto en la normativa vigente. Cuando el accionista sea una persona jurídica, deberá cumplimentar con lo exigido en los artículos 24 a 26, Capítulo II, Título II, de las Normas de CNV (T.O. 2013). Los Señores accionistas tendrán plazo hasta el día 24 de abril de 2020 a las 17:00 horas. Se deja constancia que, a fin de cumplir con los parámetros recomendados por los Decretos de Necesidad y Urgencia N° 260/2020 y 297/2020 y las resoluciones complementarias emitidas por las autoridades correspondientes, la Asamblea podrá celebrarse a distancia en el día y horario fijado mediante medios y plataformas digitales e informáticas que permitan y garanticen la participación remota de los accionistas.



Javier Fernando Balseiro

Vicepresidente, en ejercicio de la Presidencia, designado por Acta de Directorio N° 2793 de fecha 10/03/2020.



DIRECTORIO

Gonzalo Juan Gómez-Zamalloa Baraibar
Presidente

Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente

Diego Carlos Verardo
Diego Martín González Casartelli
Rubén Eduardo Murray
Directores Titulares

Luis Alberto Gustavo Magaldi
Eduardo Jorge Giménez
Bernardino Antonio Olivera
Directores Suplentes

Salvador Fornieles
Juan Ignacio Barlassina
Juan Martín Inchaurregui
Síndicos Titulares

Benjamín Muñoz
Francisco José Abba
Fermín Alfredo Fornieles
Síndicos Suplentes



MEMORIA

Señores Accionistas:

El Directorio de DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA, en cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, convocará a Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria para someter a vuestra consideración la presente Memoria, Estado de Situación Financiera, Estado del Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo, Notas a los Estados Financieros, Anexos a los Estados Financieros, Reseña Informativa, Informes de los Auditores Independientes e Informe de la Comisión Fiscalizadora, todo ello correspondiente al Quincuagésimo Segundo Ejercicio Social que concluyó el 31 de diciembre de 2019.



Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

MARCO DE ACTUACIÓN

En 2019 la economía mundial se expandió un 2,5%, lo que representó una desaceleración respecto al 3,1% observado en 2018.

Las economías desarrolladas crecieron en promedio un 1,7% en 2019, frente a 2,3% en 2018. Las economías emergentes y en desarrollo anotaron un crecimiento del 3,9% en 2019, menor al 4,5% de 2018.

El volumen del comercio mundial en los primeros diez meses de 2019 sufrió una caída interanual promedio del 0,5%, frente a la expansión del 3,5% anotada en 2018.

La dinámica de los precios de las materias primas, un factor muy relevante para las economías de la región, muestra una reducción generalizada de alrededor de un 5,0% en 2019.

La economía argentina enfrentó un cuadro macroeconómico caracterizado por la coexistencia de registros inflacionarios elevados y un persistente proceso recesivo. Sobre el final de su mandato, el Gobierno Nacional anterior dispuso una serie de medidas de restricción de acceso al mercado de cambios y reprogramó compulsivamente vencimientos de deuda local.

Según el Indec, el índice de precios al consumidor nacional arrojó un alza del 53,8% acumulado en todo el año.

El estimador mensual desestacionalizado de actividad económica (EMAE) acumulado de 2019 cayó 2,1% respecto al acumulado de 2018. Entre los sectores productivos que registraron mayores caídas durante el último año se encontraron tres actividades relevantes: industria, comercio, construcción.

Respecto a la inversión, el indicador de inversión del Banco Central IBIF muestra una disminución cercana al 3% desestacionalizada en el último trimestre de 2019, con una retracción cercana al 14% en promedio anual.

El empleo registrado total se mantuvo estable en 2019 con una caída sostenida del empleo asalariado privado y un aumento de la precarización. Según la Encuesta Permanente de Hogares correspondientes al tercer trimestre de 2019, la tasa de desempleo alcanzó a 9,7%.

El nuevo Gobierno Nacional, que asumió el 10 de diciembre pasado, adoptó un conjunto de medidas que busca estabilizar el mercado de cambios, contener las expectativas de inflación, recuperar el mercado interno, apuntalar el mercado laboral y reducir la incertidumbre sobre el pago de la deuda. Estas medidas se condensan en la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva (Ley 27.541).

De acuerdo con el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), el índice acumulado de los doce meses del año 2019 registró una caída del 7,9% respecto a igual período de 2018. La retracción de la demanda se produjo tanto en la obra pública y como los emprendimientos privados.

En noviembre de 2019 el empleo formal en la industria de la construcción registró 398.000 puestos de trabajo, representando una caída del 4,4% frente a igual mes de 2018.

En cuanto a los insumos, las variaciones acumuladas durante el año arrojan caídas de 47,0% en asfalto, 9,4% en cemento y 3,0% en hierro redondo para hormigón.

SITUACIÓN DE LA EMPRESA

Al 31/12/2019, el Activo Total consolidado asciende a la suma de \$ 3.156 millones, correspondiendo al Activo Corriente la suma de \$ 2.004 millones.

El Activo Corriente de este ejercicio es inferior en un 26% al del ejercicio anterior ajustado por inflación, destacándose la disminución de los Créditos por Ventas debido a la mejora en el plazo de certificación y cobro de las facturas emitidas.

La disminución del Pasivo Corriente fue del 27%, y se corresponde principalmente al decrecimiento de las Cuentas a Pagar y los Anticipos de Clientes consumidos en la ejecución de diversas obras.

El descenso del Pasivo Corriente, en menor proporción que el del Activo Corriente, que se ve influenciado por la reexpresión de los saldos del ejercicio anterior por el ajuste por inflación, produjo una merma del Capital de Trabajo del 23%.

En lo que respecta al Activo No Corriente, se produjo un incremento del 12%, debido principalmente al incremento del Activo por Impuesto Diferido que se vio afectado por el ajuste por inflación impositivo, y a los Créditos por Ventas.

El Pasivo No Corriente tuvo un incremento del 9% proveniente fundamentalmente de las Deudas con Partes Relacionadas y Anticipos de Clientes cobrados en obras iniciadas recientemente.

El Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora de la Sociedad alcanza la suma de \$ 942 millones.

Las ventas consolidadas del presente ejercicio alcanzaron la cifra de \$ 6.009 millones, observándose un incremento del 6% con respecto a las del ejercicio anterior ajustadas por inflación.

El margen bruto asciende a \$ 768 millones que representa un 12,79% del volumen de ventas, que representan una mejora del 17% con respecto al del ejercicio previo.

Los Gastos de Administración consolidados representan un 5,5% del nivel de ventas, siendo inferiores al 5,9% del ejercicio anterior. Asimismo, los Gastos de Comercialización también han mejorado levemente, representando un 2,7% de las ventas en el presente ejercicio.

Los resultados financieros y por tenencia han ascendido a un valor negativo de \$ 242 millones, que son inferiores a los del ejercicio anterior. Dichos resultados incluyen el efecto de la aplicación del ajuste por inflación contable, que generó un resultado por exposición a la inflación negativo de \$ 219 millones. Por otra parte, también afectó negativamente la suba de las tasas de interés producida durante el año 2019 llegando a valores superiores al 90%, y el efecto de la fuerte devaluación del tipo de cambio.

El Resultado antes de impuesto a las ganancias total asciende a una ganancia de \$ 27 millones, que representa una mejora importante frente a la pérdida \$ 37 millones del año anterior. Luego del impuesto a las ganancias el Resultado del Ejercicio totaliza una pérdida de \$ 14 millones frente a una pérdida de \$ 77 millones del ejercicio anterior.

Informamos que, al 31 de diciembre de 2019, se incluyen en la cuenta de Gastos de Administración: a) La suma de \$ 2.147.500 que corresponden a honorarios de auditoría de los Estados Contables; b) la suma de \$ 16.774.451 en concepto de retribuciones técnico-administrativas y honorarios a los miembros del Directorio; c) la suma de \$ 299.867 por honorarios a asesores de los integrantes del Comité de Auditoría y d) la suma de \$ 630.198 por honorarios a los miembros de la Comisión Fiscalizadora. Dichos valores son históricos.





Requerimientos del Decreto N° 677/2001 de Transparencia de la Oferta Pública

a) La política comercial proyectada y otros aspectos relevantes de la planificación empresarial, financiera y de inversiones:

La política comercial proyectada será profundizar nuestra participación en obra pública y privada, de forma de consolidar el crecimiento en nuestra actividad principal de construcción.

b) Los aspectos vinculados a la organización de la toma de decisiones y al sistema de control interno de la Sociedad:

La organización de la toma de decisiones en temas de dirección y administración se encuentra a cargo del Directorio de la Sociedad. Las decisiones de índole operativa son resueltas directamente por el Nivel Gerencial. Este proceso se completa con las reuniones de Directorio y las Asambleas de Accionistas.

El control interno está sustentado en procedimientos y circuitos administrativos que tienen en cuenta controles propios en cada sistema y controles organizacionales periódicos.

c) La política de dividendos propuesta o recomendada por el Directorio, con una explicación fundada y detallada de la misma:

Debido a que los resultados no asignados de la Sociedad arrojaron una pérdida de \$ 9.822.013 (pesos nueve millones ochocientos veintidós mil trece) el Directorio de la Sociedad somete a consideración de los señores accionistas la absorción de dichos resultados negativos con la Reserva por revalúo de terrenos e inmuebles de \$ 4.840.861 (pesos cuatro millones ochocientos cuarenta mil ochocientos sesenta y uno) y con el ajuste de capital de \$ 4.981.152 (pesos cuatro millones novecientos ochenta y un mil ciento cincuenta y dos).

d) Las modalidades de remuneración al Directorio y la política de remuneración de los cuadros gerenciales, planes de opciones y cualquier otro sistema remuneratorio de los Directores y Gerentes:

Los Directores Ejecutivos y los Cuadros Gerenciales se encuentran en relación de dependencia y perciben su remuneración básicamente fija y mensual conforme a disposiciones legales.

La Empresa no posee planes de opciones. La remuneración al Directorio por el Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019 quedará a criterio de la Asamblea General que considerará el Quincuagésimo segundo Ejercicio Económico.

INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA COMPARATIVA (ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUALES)

(Cifras expresadas en moneda homogénea)

En miles de \$

RUBRO	2019	2018
ACTIVO		
Activo no Corriente	1.152.279	1.063.372
Propiedades, Planta y Equipo	426.089	479.316
Inversiones	65.761	89.402
Créditos	660.428	494.654
Activo Corriente	1.989.911	2.673.006
Inventarios	119.178	183.226
Créditos	1.531.443	2.197.062
Inversiones	85.922	178.860
Caja y Bancos	253.367	113.858
Total del Activo	3.142.189	3.736.378
PASIVO		
Pasivo no Corriente	510.197	461.975
Provisiones	39.242	44.961
Deudas	470.954	417.014
Pasivo Corriente	1.689.833	2.327.262
Provisiones	25.999	127.382
Deudas	1.663.834	2.199.880
Total del Pasivo	2.200.029	2.789.237
PATRIMONIO NETO	942.160	947.141
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	3.142.189	3.736.378
Ingresos	6.008.722	5.667.586
Ganancia Bruta	768.415	616.911
Ganancia Ordinaria antes de Impuestos	29.846	-33.278
Resultado Neto del Ejercicio	-9.822	-72.560
Índices		
Liquidez (Activo Cte./Pasivo Cte.)	1,18	1,15
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo)	0,43	0,34
Inmovilización de la Inversión: (Activo no Cte./Activo Total)	0,37	0,28
Rentabilidad Ordinaria sobre Ventas	0,50%	-0,59%
Rentabilidad Ordinaria del Patrimonio Neto	3,17%	-3,51%

INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA COMPARATIVA (ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS)

(Cifras expresadas en moneda homogénea)

En miles de \$

RUBRO	2019	2018
ACTIVO		
Activo no Corriente	1.152.279	1.026.851
Activo Corriente	2.003.735	2.722.233
Total del Activo	3.156.014	3.749.083
PASIVO		
Pasivo no Corriente	521.652	479.641
Pasivo Corriente	1.690.218	2.316.343
Total del Pasivo	2.211.870	2.795.984
Participación de Terceros	1.984	5.959
PATRIMONIO NETO	942.160	947.141
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	3.156.014	3.749.083
Ingresos	6.008.722	5.667.586
Ganancia (Pérdida) Bruta	768.415	616.911
Ganancia (Pérdida) Ordinaria antes de Imp.	26.933	-36.954
Resultado Neto del Ejercicio	-13.797	-77.082
Índices		
Liquidez (Activo Cte./Pasivo Cte.)	1,19	1,18
Solvencia (P. Neto + Participación de Terceros en Soc. Cont./Pasivo)	0,43	0,34
Inmovilización de la Inversión: (Activo no Cte./Activo Total)	0,37	0,27
Rentabilidad Ordinaria sobre Ventas	0,45%	-0,65%



PERSPECTIVAS FUTURAS

El nuevo Gobierno Nacional adoptó un conjunto de medidas en el marco de la Ley de Solidaridad y Reactivación Productiva que busca estabilizar el mercado de cambios, contener las expectativas de inflación y recuperar el mercado interno. Asimismo, se busca el crecimiento de las exportaciones, induciendo aumentos en la inversión y la productividad, y reducir la incertidumbre sobre el pago de la deuda.

La empresa finaliza el ejercicio 2019 con una obra en cartera de \$ 5.534 millones, IVA incluido.

Durante el año 2020, los segmentos más activos de la demanda pública serían la infraestructura de transporte vial, ferroviario y aeroportuario, las viviendas sociales y las obras de agua y saneamiento. En cuanto a los recursos, aumentaría la incidencia de obras financiadas parcialmente a través de organismos multilaterales y de concesionarios de servicios públicos.

En cuanto a la demanda privada, se estima que se focalizará en obras para usos residenciales y comerciales, así como en el sector de petróleo y gas.

Todo lo anterior abre campos de trabajo para los cuales nuestra empresa se encuentra bien calificada y se puede desempeñar muy competitivamente, en base a lo cual mantenemos el pronóstico favorable para el ejercicio 2020.

La compañía continuará buscando nuevas oportunidades, dentro de sus especialidades, en todo el Territorio Nacional, tanto en el campo público como en el privado.

PROPUESTA DE DESTINO DE RESULTADOS NO ASIGNADOS

Debido a que los resultados no asignados de la Sociedad arrojaron una pérdida de \$ 9.822.013 (pesos nueve millones ochocientos veintidós mil trece) el Directorio de la Sociedad somete a consideración de los señores accionistas la absorción de dichos resultados negativos con la Reserva por revalúo de terrenos e inmuebles de \$ 4.840.861 (pesos cuatro millones ochocientos cuarenta mil ochocientos sesenta y uno) y con el ajuste de capital de \$ 4.981.152 (pesos cuatro millones novecientos ochenta y un mil ciento cincuenta y dos).

AGRADECIMIENTOS

El Directorio de DYCASA agradece a todo su personal la dedicación y profesionalismo en el desempeño de sus tareas, aporte sin el cual no hubiera sido posible alcanzar los niveles de actividad que se reflejan en esta Memoria y Balance.

También, muy especialmente, agradecemos la confianza depositada en la Empresa por nuestros clientes, a quienes se ha tratado de satisfacer al máximo en sus necesidades, como así también destacar el valioso aporte de proveedores, bancos, asesores y empresas asociadas, que nos ayudaron a cumplir con nuestros compromisos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 09 de marzo de 2020.



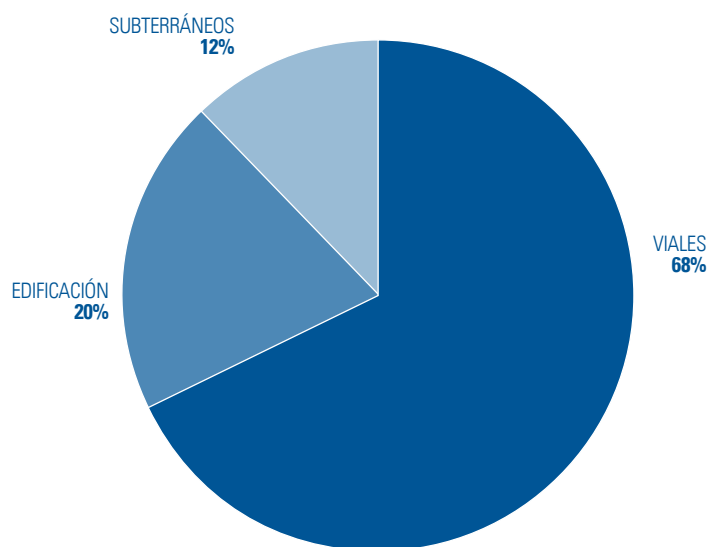


PRODUCCIÓN

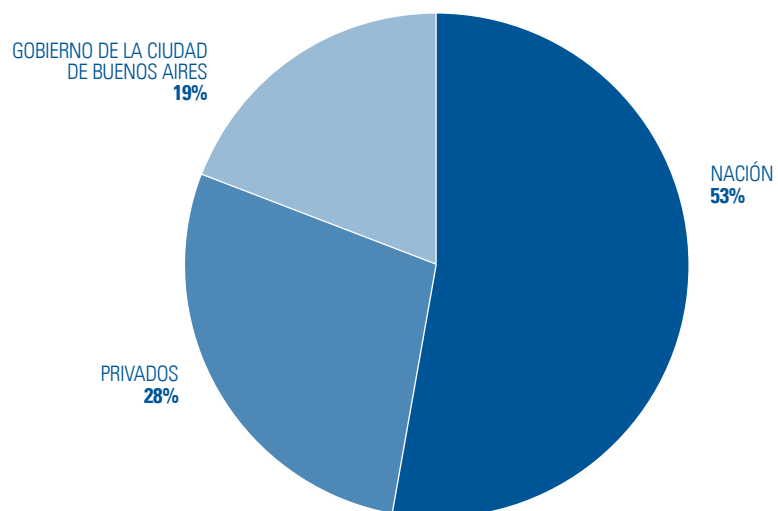
En el año 2019, correspondiente al Quincuagésimo Segundo Ejercicio Social, la Obra Ejecutada Consolidada de la Sociedad, sin IVA, fue de \$ 6.008.722.267.-



OBRA EJECUTADA CONSOLIDADA POR ESPECIALIDAD



OBRA EJECUTADA CONSOLIDADA POR TIPO DE CLIENTE



OBRAS TERMINADAS

Se han finalizado satisfactoriamente las siguientes obras:

- **Construcción integral y puesta en servicio en condiciones de explotación comercial de los Tramos A0, A1 y C2 de la Línea H, provisión de material rodante y financiación de las inversiones – RENGLÓN 1 (en U.T.E. – DYCASA 40%).**
Ubicación: Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
Cliente: Subterráneos de Buenos Aires S.E.
- **Ruta Nacional N° 40 – Provincia de Mendoza. Tramo: Pareditas – El Sosneado. Sección 1º: Progresiva 0+000 a Progresiva 71+900 (en U.T.E. – DYCASA 37,50%).**
Ubicación: Provincia de Mendoza.
Cliente: Dirección Nacional de Vialidad (DNV).
- **Línea “D” – Prolongación Cochera Taller Congreso de Tucumán – Sector 4. Entre Progresivas 10.741,20 y 10.929,13 – Obra Civil e Instalaciones.**
Ubicación: Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
Cliente: Subterráneos de Buenos Aires S.E.
- **Proyecto Ejecutivo y Construcción de la Obra del Paso Bajo Nivel de la Av. Nazca y Vías del FFCC San Martín (en U.T.E. – DYCASA 50%).**
Ubicación: Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
Cliente: Autopistas Urbanas S.A. (AUSA).
- **Fresado, sellado de fisuras, bacheo de la base y calzada, microaglomerado en frío y banquina – Ruta Nacional N° 118 – Tramo: Empalme Ruta Nacional N° 12 (SUR) – Empalme Ruta Provincial N° 5 – Sección: km. 0,00 – km. 136,88 – Provincia de Corrientes.**
Ubicación: Provincia de Corrientes.
Cliente: Dirección Nacional de Vialidad (DNV).
- **Conservación mejorativa – Ruta Nacional N° 20 – Tramo: Villa Dolores (Córdoba) – Quines (San Luis) – Sección: km. 198,65 – km. 266,41 – Provincias de Córdoba y San Luis.**
Ubicación: Provincias de Córdoba y San Luis.
Cliente: Dirección Nacional de Vialidad (DNV).
- **Tratamiento bituminoso superficial tipo lechada asfáltica con emulsión catiónica Tipo D, bacheo y perfilado de banquetas en sectores varios – Ruta Nacional N° 40 – Tramo: Empalme Ruta Nacional N° 234 (La Rinconada) – Empalme Ruta Nacional N° 22 (Zapala) – Sección: km. 2312,89 – km. 2358,11 – Provincia del Neuquén.**
Ubicación: Provincia del Neuquén.
Cliente: Dirección Nacional de Vialidad (DNV).
- **R.N. N° 7 – R.N. N° 5 – Construcción de Obras Viales.**
Ubicación: Provincia de Buenos Aires.
Cliente: Grupo Concesionario del Oeste S.A.



PRINCIPALES OBRAS Y SERVICIOS EN EJECUCIÓN

Se encontraron en etapa de ejecución durante el 2019, las siguientes obras y servicios:

- **Proyecto y Ejecución Autopista – Multitrocha – Ruta Nacional N° 50, Tramo: Empalme Ruta Nacional N° 34 (Pichanal) – Acceso a Oran (Oran) – Provincia de Salta**

Ubicación: Provincia de Salta.

Cliente: Dirección Nacional de Vialidad (DNV).

Síntesis: Las obras contratadas inicialmente consistían en la ejecución de una doble calzada en el tramo más transitado de la Ruta Nacional N° 50, diseñada para un tránsito medio anual de 7.000 vehículos día. Para esta resolución se requiere construir un nuevo puente sobre el Río Colorado de 250 m, el ensanche del existente, un cruce elevado sobre vías del ferrocarril y otro para cruce de camiones cañeros en el acceso al Ingenio Tabacal. Además, está proyectada la realización de la iluminación del paso urbano de Hipólito Yrigoyen y el de las intersecciones más críticas.

La Modificación de Obras N° 2 gestionada con motivo de readecuar el Proyecto Original y que incrementa el monto de contrato en un 40% con respecto a la anterior, Modificación gestionada para reformular los precios unitarios por cambio de cantera, contempló un nuevo distribuidor en alto nivel de ingreso al Ingenio El Tabacal, supresión de uno de los cuatro cruces rotacionales a nivel de ingreso a la localidad de H. Yrigoyen, un segundo nuevo puente sobre el Río Colorado, en reemplazo del ensanche previsto, y otras obras anexas cuyo objetivo era la de mejorar la seguridad vial del usuario de la Autovía.

El aumento del TDMA y la necesidad de re categorizar la traza para transformarla de Autovía a Autopista, y por indicaciones del Comitente, se ha planteado una nueva Modificación al Contrato N° 3 del orden del 8% adicional del importe de contrato vigente la cual incluye la construcción de accesos y egresos controlados a la localidad de Hipólito Yrigoyen mediante un nuevo Intercambiador en alto nivel en Pk 8+500, en reemplazo de los 3 cruces rotacionales a nivel previstos, y rama salida en Pk 10+700 (Ingreso Norte a la localidad antes mencionada).

A la espera de que se nos libere la traza y a los fines de un ajustar el monto del contrato conforme el mayor volumen de obra ejecutada se gestionó una Modificación de Contrato N° 4, con un incremento del 0,84% adicional del importe de contrato vigente y una Modificación de Contrato N° 5, sin reconocimiento de mayores gastos, pero sí del plazo de ejecución.

Actualmente se está a la espera de la aprobación, técnica y económica de la Modificación al Contrato N° 6, del orden del 2% adicional del importe de contrato vigente, respecto a la anterior, la cual comprende un balance cuantitativo del proyecto.

A la fecha, se han concluido las obras libres de conflicto, con excepción de un porcentaje ínfimo en la zona correspondiente al tramo Hipólito Yrigoyen (Pk 9+000 a Pk 11+000) conforme Resolución del Amparo Judicial que presentaron vecinos al sector mencionado precedentemente en 2016, mediante el cual se oponían al proyecto propuesto por la DNV al momento de re categorizar la traza del proyecto como Autopista. La finalización de todas las obras del contrato será coincidente con la aprobación técnica y económica de la Modificación de Obra N° 6, por lo que a la fecha se encuentra neutralizado el plazo de ejecución.

Avance de Obra al 31/12/19: 98,63%.



- **Construcción integral y puesta en servicio en condiciones de explotación comercial de los Tramos A0, A1 y C2 de la Línea H, provisión de material rodante y financiación de las inversiones – RENGLÓN 1 (en U.T.E. – DYCASA 40%).**

Ubicación: Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Cliente: Subterráneos de Buenos Aires S.E.

Síntesis: Construcción, llave en mano, de 5 estaciones, una subestación rectificadora, túneles entre estaciones, colas de maniobras, cocheras y talleres Parque Patricios. Excavación total de 6.047 m en túnel. La obra se divide en dos tramos independientes entre sí, uno hacia el norte y otro lado hacia el sur del metro existente Línea H.

La obra fue reprogramada por nuestro Cliente, llevando esa situación a establecer hitos parciales, ya cumplidos, de inauguración y puesta en marcha de las Estaciones Córdoba, Santa Fe, Las Heras y Facultad de Derecho, la Subestación rectificadora Córdoba y Talleres de Mantenimiento Parque Patricios I y Cocheras Parque Patricios. En Diciembre de 2019 se finalizó la obra civil de los Talleres Parque Patricios II.

Avance de Obra al 31/12/19: 100,00%.

- **Ruta Nacional N° 40 – Provincia de Mendoza. Tramo: Pareditas – El Sosneado. Sección 1°: Progresiva 0+000 a Progresiva 71+900 (en U.T.E. – DYCASA 37,50%).**

Ubicación: Provincia de Mendoza.

Cliente: Dirección Nacional de Vialidad (DNV).

Síntesis: Proyecto y ejecución de una nueva traza de la Ruta Nacional N° 40, Provincia de Mendoza, que corre paralela a una servidumbre de paso emplazada adyacente al oleoducto Puesto Hernández – Lujan de Cuyo entre el tramo que va desde la intersección con la Ruta Nacional N° 144, próximo a la localidad de “El Sosneado”, hasta las proximidades de la válvula N° 16 del mencionado oleoducto, situada en la margen izquierda del Arroyo Hondo.

Este proyecto se presenta como una alternativa de camino menos extenso, para reducir las distancias de recorrido que se realizan entre dos núcleos urbanos de importancia como lo son Mendoza capital y Malargüe. Dicha sección tiene una extensión total de 71,90 km, de los cuales aproximadamente 10 km se proyectan en terreno montañoso.

Incluye proyecto ejecutivo, obra básica, bases granulares y carpeta de concreto asfáltico de 7 cm de espesor. Dentro de las obras a ejecutar se destaca la construcción de tres puentes y un empalme canalizado en el principio del proyecto. Uno de los puentes tiene 200 m de luz, otro 150 m de luz y el restante 25 m de luz. Se prevé la realización de accesos de tierra a propiedades cada 3 km ya que gran parte del proyecto se emplaza en propiedad privada. Asimismo, incluye alcantarillas, desagües, protecciones con gaviones y colchonetas, y señalización horizontal y vertical.

Con fecha 25/03/13 se dio comienzo a las obras. Posteriormente se finalizó con la elaboración del Proyecto Ejecutivo presentándose al Cliente una Modificación de Obra (a la fecha ya aprobada).

Con fecha 22 de Agosto, se ha presentado una 2da Modificación al Contrato en virtud de un mejoramiento del proyecto por un cambio mínimo de traza entre progresivas 68 al 71 (faldeo norte de Arroyo Hondo) con la finalidad de evitar fundaciones de terraplenes en laderas poco estables.

Después de varias aclaraciones y modificaciones solicitadas por la Dirección Nacional de Vialidad – Casa Central, el 20 de diciembre de 2018 mediante Resolución N° RESOL-2018-2578-APN-DNV#MTR fue aprobada la Modificación de Obra N° 2, llevando su finalización hasta el 25 de septiembre de 2019.

Avance de Obra al 31/12/19: 100,00%.



- **Línea "D" – Prolongación Cochera Taller Congreso de Tucumán – Sector 4. Entre Progresivas 10.741,20 y 10.929,13 – Obra Civil e Instalaciones.**

Ubicación: Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Cliente: Subterráneos de Buenos Aires S.E.

Síntesis: La obra correspondió a la continuación de la Cochera – Taller Congreso de Tucumán desde el Tímpano Norte en progresiva 10.741,20 y se extendió 187,93 m hasta la progresiva 10.929,13 bajo la Av. Cabildo.

La obra civil fue del tipo "Cut & Cover" con pilotes laterales con una losa de techo que se ejecuta por mitades.

La obra incluyó la ejecución por método de tunelería de una sala lateral para ventilación y salida de bogies y área de tanques cisterna contra incendio.

También una prolongación hasta la calle Manuela Pedraza de túnel de dos vías de 24,53 m, en donde se ubica la nueva salida del taller.

Las obras civiles incluyeron además una red de drenaje con su estación de bombeo provisoria, instalación de iluminación provisoria, ejecución de fosas para reparaciones de coches y bases para futuros paragolpes.

La obra fue recibida el 20 de septiembre de 2019.

Avance de Obra al 31/12/19: 100,00%.

- **Autovía Ruta Nacional N° 7 – Provincia de Buenos Aires. Ruta: Nacional N° 7. Tramo: San Andrés de Giles – Junín. Sección: Chacabuco (km. 219,00) – Junín (km. 258,70) (en U.T.E. – DYCASA 33,33%).**

Ubicación: Provincia de Buenos Aires.

Cliente: Dirección Nacional de Vialidad (DNV).

Síntesis: La obra consiste en la transformación en autovía de la R.N. N° 7, entre las ciudades de San Andrés de Giles y Junín, exactamente en la Sección Chacabuco (km. 219,00) – Junín (km. 258,70); siempre en jurisdicción de la Provincia de Buenos Aires.

Para ello se mantendrá en uso la calzada existente (como calzada descendente) y se construirá la obra básica y estructura de pavimento para la nueva calzada, obras de arte menores y ampliación de algunas obras de arte existentes.

Se construirán retornos, puente y distribuidor, la longitud de la obra es de 39,7 km.

Se demarcará horizontalmente y señalizará toda la autovía, y se iluminarán los sectores indicados en los Planos.

Las obras a realizar son las siguientes:

Construcción de la obra básica nueva, pavimento en calzada de concreto asfáltico en caliente, dos bases de concreto asfáltico, sub-base de suelo cemento y suelo seleccionado. En el resto de la sección las colectoras serán abovedadas.

Descripción del Tramo:

La Ruta Nacional N° 7 tiene actualmente una configuración de calzada única de 7,30 m de ancho con dos carriles y dos sentidos de circulación.

Se ha dado comienzo a las obras durante Junio de 2016, movilizand o obradores y equipos. Se ha presentado Proyecto Ejecutivo contemplado por el Pliego Licitatorio a cargo de la Contratista el cual a la fecha tiene aprobación técnica total por parte del Comitente, restando solamente la última adecuación contractual.

Se han incluido dentro del Proyecto Obras no contempladas en el Contrato y a pedido del Comitente como ser: tres distribuidores de tránsito a distinto nivel, con su correspondiente obra de iluminación, ampliación de la longitud del puente sobre el Río Salado, etc.

El aumento, aún parcial, del volumen de obra en la Modificación de Contrato N° 1 llega al 43,10%.

Durante el año 2018, se siguió avanzando con la construcción de terraplenes, que en la actualidad tiene un avance importante, ejecución de alcantarillas en calzada principal y colectoras, se han concluido los cuatro puentes (3 distribuidores y 1 puente sobre el río Salado), y actualmente se están completando los muros de tierra armada para los accesos de uno de los puentes, se continuó con la ejecución de las sub-bases de suelo cal y la base de suelo cemento, y se ha dado comienzo en el último trimestre del año con la colocación de las dos bases asfálticas.

Durante el año 2019, se continúa con la construcción de terraplenes de distribuidores y colectoras, se culminó con la totalidad de alcantarillas tanto en calzada principal nueva como en colectoras, se completaron los muros de tierra armada, se continuó con la ejecución de las sub-bases de suelo cal y la base de suelo cemento en distribuidores, se colocó aproximadamente el 80% de las capas asfálticas y durante el mes de octubre se procedió a habilitar dos sectores de obra de 10 kilómetros cada uno en ambos extremos de la obra, uno de los sectores incluye un distribuidor el cual fue completado en un 100% y habilitado al tránsito.

Avance de Obra al 31/12/19: 69,92%.

- **Malla 230 – Ruta Nacional N° 158 – Tramo: Las Varillas – Río Cuarto, Provincia de Córdoba (en U.T.E. – DYCASA 50%).**

Ubicación: Provincia de Córdoba.
 Cliente: Dirección Nacional de Vialidad (DNV).
 Síntesis: Se trata de la recuperación y mantenimiento de 210 km de la Ruta Nacional N° 158 de 2 carriles en la Provincia de Córdoba entre las localidades de Las Varillas y Río Cuarto.
 Las obras, integradas por 7 secciones, comprenden bacheo, sellado de fisuras, conformación de banquetas y carpeta de concreto asfáltico de espesores entre 4 y 5 cm dependiendo de la sección y el tramo que se trate.
 También se adecuan los accesos a localidades, intersecciones, reparación de alcantarillas, defensas de seguridad, accesos laterales y señalización.
 El período de Mantenimiento abarca 60 meses y las Obras de Recuperación y Otras Intervenciones Obligatorias se ejecutan durante los primeros 41 meses.
 Se ha firmado el Contrato respectivo el día 28 de octubre de 2016 e inmediatamente se dio inicio a las tareas de desarrollo del Proyecto Ejecutivo contemplado en los Pliegos Licitatorios y a cargo de la Contratista. El mismo se ha presentado en Diciembre de 2016 y se ha aprobado por el Comitente en Noviembre de 2017 con un Adicional de Contrato del 23,24% debido a la incorporación de una capa de restitución de gálibo en las secciones 1 y 2 para mejorar rugosidades de onda larga y trabajos de repavimentación en la sección 7 no previstos originalmente.
 Se obtuvo Acta de Inicio el 1 de Diciembre e inmediatamente se dio comienzo a las actividades de mantenimiento de la Malla como ser bacheo y corte de pastos y desmalezados.
 También se iniciaron los montajes de obradores y fletes de equipos.
 Al 31 de diciembre de 2019, la obra se encuentra neutralizada en el plazo de ejecución.
 Avance de Obra al 31/12/19: 51,57%.

- **Torre Catalinas – Contratista Principal.**

Ubicación: Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
 Cliente: IRSA Inversiones y Representaciones S.A.
 Síntesis: La obra general comprende la ejecución de un edificio conformado por 4 subsuelos, un nivel de Planta Baja, un nivel de entepiso, 30 niveles de oficinas y dos niveles de azoteas a construirse en Avenida Madero N° 1130, esquina Carlos Della Paolera, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
 Consiste en la provisión, ejecución y construcción de la Obra Principal de la Torre Catalinas. Su materialización implica la ejecución de la totalidad de los rubros objetos de la misma, de acuerdo a lo especificado en la documentación del pliego licitatorio, a la normativa LEED; a las normas nacionales vigentes de Higiene y Seguridad Laboral y al Código Constructivo de la C.A.B.A. y las funciones que se desprendan del cumplimiento del rol de contratista principal.
 Los rubros objetos de la obra son; demolición necesaria, depresión de napa, movimiento de suelos, estructura de hormigón, albañilería, provisión y colocación de pisos, zócalos, revestimientos, carpinterías y herrerías detalladas, cielorrasos húmedos y desmontables, tabiquería de roca de yeso, pintura, instalación sanitaria, pluvial, instalación de puesta a tierra de la estructura, canalizaciones embutidas en el hormigón, provisión y colocación de artefactos, griferías y accesorios sanitarios, paisajismo, ayuda de gremio y limpieza de obra.
 La superficie total a construir es superior a 50.000 m².
 Avance de Obra al 31/12/19: 92,65%.

- **Proyecto Ejecutivo y Construcción de la Obra del Paso Bajo Nivel de la Av. Nazca y Vías del FFCC San Martín (en U.T.E. – DYCASA 50%).**

Ubicación: Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
 Cliente: Autopistas Urbanas S.A. (AUSA).
 Síntesis: Consistió en la ejecución de un cruce vehicular y peatonal bajo nivel en la Av. Nazca, en su cruce con las vías del FFCC San Martín. La obra se encuentra emplazada en la Av. Nazca, entre las calles Marcos Sastre y Pedro Lozano, en el barrio de Villa del Parque. El cruce está destinado al tránsito liviano y pesado, permitiendo reemplazar el cruce a nivel con barreras ferroviarias. Cuenta con cuatro carriles, dos por sentido de circulación, 4 puentes vehiculares y 4 puentes ferroviarios. La Obra incluyó la realización del proyecto ejecutivo.
 La Recepción Provisoria fue otorgada el 9 de mayo de 2019.
 Avance de Obra al 31/12/19: 100,00%.



• **Ampliación de Capacidad del Corredor de la Ruta Nacional N° 19. Lote 4 – Tramo III: Arroyito – Río Primero. Sección 2: Progr. 30+000,00 – Empalme Ruta Nacional N° 19 Actual (Progresiva 64+304,14), en jurisdicción de la Provincia de Córdoba.**

Ubicación: Provincia de Córdoba.

Cliente: Dirección Nacional de Vialidad (DNV).

Síntesis: Los trabajos contemplan la construcción de una autopista con dos carriles por calzada con control total de accesos, con una velocidad directriz de 120 km/hora y colectoras abovedadas de una longitud aproximada de 34,30 km desde la finalización de la sección I cercana a la localidad de Los Chañaritos hasta cruzar el Río Primero cercano a la localidad homónima provincia de Córdoba denominado como Lote 4.

El tramo comienza en la progresiva 30+000,00 donde culmina el Lote 3 continuando por traza nueva atravesado diferentes campos en su mayoría cultivados y concluyendo luego del paso por la localidad de Río Primero en la progresiva 64+304,14, en el empalme con la Ruta Nacional N° 19 actual.

El proyecto contempla la construcción de cinco intersecciones a distinto nivel y dos pasos a distinto nivel:

- Acceso a Santiago Temple.
- Retorno a distinto nivel en Pr. 40+330,94.
- Paso a distinto nivel en el camino vecinal de Pr. 44+128,05.
- Acceso a Pedro Vivas.
- Paso a distinto nivel en el camino vecinal de Pr. 50+500,45.
- Distribuidor Ruta Provincial N° 10.
- Distribuidor Acceso a Río Primero.

Se construye además un puente sobre el Ferrocarril en Pr. 56+302,85 y un puente sobre el Río Primero de 200 m de longitud en Pr. 58+792,00.

El proyecto incluye la ejecución del camino de acceso a la localidad de Santiago Temple en una longitud de 4.524,44 m y el camino de acceso a Pedro Vivas en una longitud de 2.903,51 m.

Se realizarán las conexiones entre la calzada principal y las colectoras en la Pr. 56+956,47 con la ejecución de las ramas de entrada y salida.

Las obras a realizar incluyen obras básicas, pavimentos, obras de arte, puentes, la iluminación de los accesos e intercambiadores y la señalización vertical y horizontal, obras complementarias, accesos y colectoras.

Las obras dieron comienzo de forma oficial en el mes de Mayo de 2017, y se han ejecutado un 98% del movimientos de suelos, la totalidad de las alcantarillas, un 95% del suelo cemento, un 80% de la base granular, un 64% de las mezclas asfálticas, y en cuanto a los puentes, se ha ejecutado la totalidad de los puentes sobre el Río Primero, sobre el Intercambiador de Acceso a Río Primero y sobre el FFCC de las PR 56+302, así como las pilas y dinteles de los puentes sobre RP 10 e Intercambiador de Acceso a Pedro Vivas.

Hay que destacar que el pasado 2 de Octubre se puso en servicio el tramo de la Autopista correspondiente a la Variante de Río Primero de 11 kilómetros de longitud.

Avance de Obra al 31/12/19: 84,01%.



- **Fresado, sellado de fisuras, bacheo de la base y calzada, microaglomerado en frío y banquina – Ruta Nacional N° 118 – Tramo: Empalme Ruta Nacional N° 12 (SUR) – Empalme Ruta Provincial N° 5 – Sección: km. 0,00 – km. 136,88 – Provincia de Corrientes.**

Ubicación: Provincia de Corrientes.

Cliente: Dirección Nacional de Vialidad (DNV).

Síntesis: En esta obra (km 0,00 – km 136,88 de R.N. 118) se fresaron 335.000 m² de pavimento existente, que fueron cubiertos con microaglomerado asfáltico en frío de 12 mm de tamaño máximo de agregado. También ejecutaron 105.000 ml de sellado de fisuras tipo puente, 1.100 m³ de bacheo de calzada con mezcla bituminosa (en 10 cm de espesor) y 540 m³ de bacheo de base con mezcla granular (en 30 cm de espesor). Por otro lado, se realizaron 20.000 m³ de terraplén con compactación especial, para mejorar las banquetas existentes. Se han finalizado las obras en Febrero de 2019 de acuerdo al plan previsto como también ya ha transcurrido el período de garantía y se está a la espera del otorgamiento de la Recepción Definitiva de la Obra.

Avance de Obra al 31/12/19: 100,00%.

- **Conservación mejorativa – Ruta Nacional N° 20 – Tramo: Villa Dolores (Córdoba) – Quines (San Luis) – Sección: km. 198,65 – km. 266,41 – Provincias de Córdoba y San Luis.**

Ubicación: Provincias de Córdoba y San Luis.

Cliente: Dirección Nacional de Vialidad (DNV).

Síntesis: En esta obra se realizaron 84 m³ de bacheo profundo y mezcla asfáltica en caliente, ejecutándose una o más capas de suelo estabilizado con cemento Portland de no más de 20 cm de espesor, y una capa de mezcla asfáltica en caliente. También contempló la ejecución de 277 m³ de bacheo de pavimento asfáltico superficial, con material bituminoso tipo concreto asfáltico en caliente, en un espesor mínimo de 5 cm.

Previo a la demolición de la alcantarilla existente, se habilitó un paso provisorio que permitió la continuidad permanente del tránsito por la R.N. N° 20 en la Progr. 225,17. Para esto se previeron 970 m³ de desvíos de obra. Y para restituir la calzada sobre las alcantarillas, se colocaron 160 m³ de sub-base granular en espesor mínimo 20 cm, 151 m³ de base granular en espesor mínimo 20 cm (incluido el riego de imprimación) y 714 m² de carpeta de concreto asfáltico en caliente, en un espesor mínimo de 7 cm.

Por último, se colocó una capa de microaglomerado asfáltico en frío en toda la longitud del tramo (67,76 km). Para ello utilizó una emulsión asfáltica modificada de rotura controlada y agregados pétreos de 12 mm de tamaño máximo. La cantidad de este ítem es de 512.550 m².

Se han finalizado las obras en Abril de 2019 de acuerdo al plan previsto como así también ya ha transcurrido el período de garantía y se está la espera del otorgamiento de la Recepción Definitiva de la Obra.

Avance de Obra al 31/12/19: 100,00%.



- **Tratamiento bituminoso superficial tipo lechada asfáltica con emulsión catiónica Tipo D, bacheo y perfilado de banquetas en sectores varios – Ruta Nacional N° 40 – Tramo: Empalme Ruta Nacional N° 234 (La Rinconada) – Empalme Ruta Nacional N° 22 (Zapala) – Sección: km. 2312,89 – km. 2358,11 – Provincia del Neuquén.**

Ubicación: Provincia del Neuquén.

Cliente: Dirección Nacional de Vialidad (DNV).

Síntesis: En esta obra se ejecutaron 250,74 m³ de bacheo superficial con mezcla asfáltica en caliente, en un espesor promedio de 5 cm. Posteriormente, se cubrió la totalidad del tramo con un tratamiento bituminoso superficial, compuesto por emulsión modificada de rotura controlada y árido triturado de 12 mm de tamaño máximo.

La longitud del tramo es de 45,22 km, y según proyecto se ejecutaron 335.000 m² del tratamiento bituminoso superficial. Por otro lado, se perfilaron las banquetas en toda la longitud del tramo, en un ancho de 2,50 m, con el fin de que las mismas queden a nivel de la calzada.

DNV modificó los plazos de obra originales contemplando la veda invernal en los trabajos llevando el mismo de 8 a 13 meses.

Se han finalizado las obras en Abril de 2019 de acuerdo al plan previsto como también ya ha transcurrido el período de garantía y se está la espera del otorgamiento de la Recepción Definitiva de la Obra.

Avance de Obra al 31/12/19: 100,00%.

- **Plan de Accesibilidad, Circulación y Emergencia (PACE) SARMIENTO – FASE 1 ETAPA II – Obra civil, arquitectura e instalaciones.**

Ubicación: Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Cliente: Subterráneos de Buenos Aires S.E. (SBASE)

Síntesis: Se trata del proyecto y construcción de la obra civil y montaje electromecánico (estructura, arquitectura e instalaciones, sala de transformación y potencia) de un edificio de acceso y boleterías para las líneas C y B de subterráneos consistente en una Planta Baja y subsuelos en 2 niveles para acceso a las estaciones. También cuenta con un estacionamiento para vehículos en los subsuelos. El equipamiento abarca la provisión de escaleras mecánicas, ascensores, transformadores y sistema de ventilación e incendio. Las fundaciones proyectadas a construir, prevén la construcción a futuro de un edificio de 11 niveles.

Avance de Obra al 31/12/19: 83,66%.



- **Barrio Papa Francisco – Manzanas 9B y 12C – 231 viviendas, 14 locales comerciales y obras exteriores – Tipología Planta Baja + 4 Pisos – Avda. Escalada y Avda. Fernández de la Cruz – Barrio Villa Lugano – Comuna 8.**

Ubicación: Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Cliente: Instituto de Vivienda de la Ciudad (IVC).

Síntesis: El proyecto de viviendas, identificado como Barrio Papa Francisco Etapa 5, forma parte del desarrollo integral de viviendas e infraestructura del asentamiento Villa 20, constituido por una traza de avenidas paralelas a Av. Fernández de la Cruz y de la prolongación de las calles Miralla, Albariño, Corvalán, Araujo y Basualdo configurando 3 sectores. Cada módulo, de planta baja y cuatro plantas altas, formando patios centrales, poseen accesos independientes. Las viviendas se implantarán en los 2 sectores con:

- Sector 12

Mz. 12C - 139 viviendas organizadas en 1 módulo con 3 patios.

- Sector 9

Mz. 9B - 92 viviendas organizadas en 1 módulo con 2 patios.

Las viviendas contarán con cocina completa y baños totalmente equipados.

Sobre las prolongaciones de las calles Araujo y Calle S/Nombre Oficial, a ambos lados, se configurarán calles comerciales con la ubicación de locales en las tiras de planta baja.

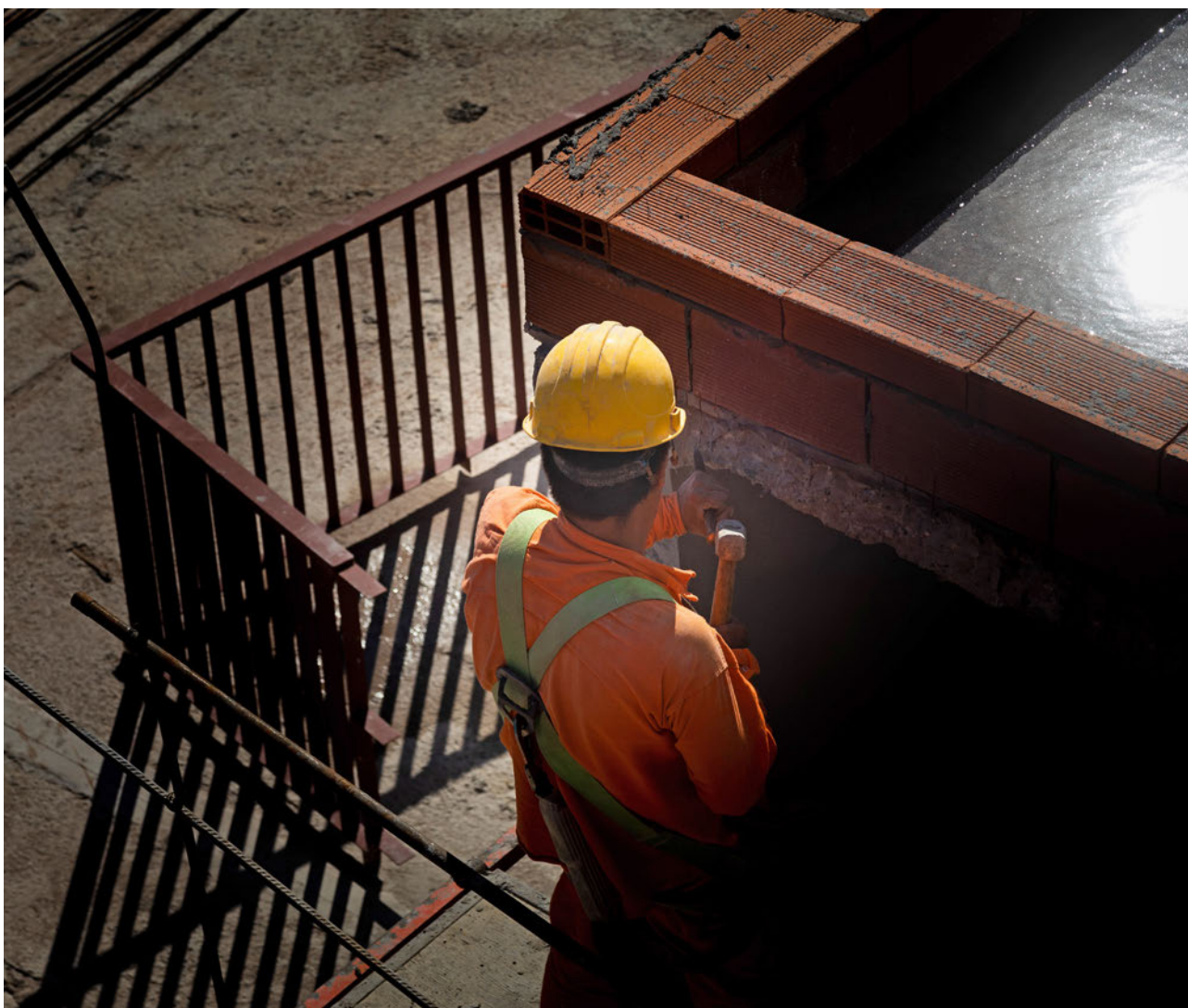
Los departamentos de planta baja tendrán expansiones a patios y el 50% estarán equipados con sanitarios de discapacitados para ser usados por éstos y para personas mayores o de movilidad reducida.

El boulevard central Papa Francisco, que organiza el conjunto también conectará otras actividades de carácter social, cultural y de esparcimiento.

El conjunto contará con iluminación urbana peatonal y vehicular resuelto con columnas y equipado con sistemas LEDS.

También se ubicarán cestos, bancos y señalética urbana.

Avance de Obra al 31/12/19: 45,71%.





- **R.N. N° 7 – R.N. N° 5 – Construcción de Obras Viales.**

Ubicación: Provincia de Buenos Aires.

Cliente: Grupo Concesionario del Oeste S.A.

Síntesis: En el Acceso Oeste a la ciudad de Buenos Aires que se desarrolla sobre la Ruta Nacional N° 7 entre la Av. Gral. Paz (pk 12,95) y las afueras de la ciudad de Luján (pk 63,14), y sobre la Ruta Nacional N° 5 en las cercanías de la ciudad de Luján se proyecta la ejecución de tres Obras Viales.

Las tres Obras son totalmente independientes entre sí, tienen plazos de ejecución distintos pero el desarrollo de los trabajos es en forma simultánea. Las obras se denominan:

Obra 1- Construcción 3° Carril Wilde/La Reja (pk 41+620) – Gorriti (pk 44+570).

Obra 2- Construcción 4° Carril J.M. Paz (pk 26,8) – Camino del Buen Ayre (pk 30,2) – Calzada Ascendente.

Obra 3- R.N. N° 5 – Construcción de Rama de Enlace, Ensanche de Puente y otras obras.

La Recepción Provisoria se otorgó el 27 de diciembre de 2019.

Avance de Obra al 31/12/19: 100,00%.

- **Nueva planta depuradora de líquidos cloacales en la Ciudad de Concepción – Departamento de Chicligasta – Provincia de Tucumán.**

Ubicación: Provincia de Tucumán.

Cliente: Secretaría de Infraestructura y Política Hídrica del Ministerio del Interior, Obras Públicas y Vivienda.

Síntesis: Se desarrollarán las futuras obras de la planta de depuración que se ubicará al este de la ciudad de Concepción, al norte de la acequia Raco y al este de la calle Esteban Echeverría.

Las instalaciones de tratamiento serán capaces de remover la carga contaminante de las aguas residuales, obteniéndose un líquido de calidad adecuada para ser volcado a una zona de humedales, de acuerdo a las legislaciones provinciales, la cual posee conexión hidráulica con el río Gastona.

A su vez, las instalaciones proveerán de tratamiento a los barros producto de las operaciones unitarias de tratamiento del líquido residual, obteniéndose un producto estabilizado orgánicamente y deshidratado, apto para ser dispuesto en rellenos sanitarios.

Avance de Obra al 31/12/19: 0,00%.

- **Sky Residences – Remeros Beach.**

Ubicación: Provincia de Buenos Aires.

Cliente: Macro Fiducia Sociedad Anónima.

Síntesis: El proyecto REMEROS BEACH consiste en el desarrollo de edificios residenciales multifamiliares con un área comercial alrededor de una laguna cristalina en un predio de 17 hectáreas, ubicado en el Partido de Tigre, entre el canal y el Camino de los Remeros, próximo a la intersección de este último con la Ruta 27.

Convivirán alrededor de la laguna tres barrios residenciales con características bien definidas:

Sector Open Boulevard, Sector Arboris y Sector Beach.

En la zona denominada Open Boulevard se encuentra el Proyecto Sky Residences. El conjunto se compone de dos torres de viviendas y un basamento de uso mixto en estrecha relación con el paseo perimetral a la laguna y su playa.

Las torres tendrán 17 pisos de altura en su mayor alcance y entre ambas torres suman alrededor de 344 departamentos, incluyendo desde monoambientes hasta unidades de 3 dormitorios con superficies que van desde los 35 m² hasta 100 m².

La superficie total cubierta es de aproximadamente 42.800 m², la semicubierta de 5.500 m² y la descubierta (incluye áreas verdes) de 2.700 m².

El basamento común tiene tres niveles, dos de ellos en subsuelo en los cuales se encuentran los estacionamientos y las salas de máquinas, y uno en superficie que cuenta con los espacios de Lobbys y Amenities, así como también cocheras cubiertas.

El techo del basamento es una terraza verde con paseos y acceso a la piscina. Este nexo entre ambas partes presenta una quinta fachada a las torres de modo de obtener vistas cuidadas en todo el conjunto.

El proyecto cuenta con dos frentes, alojando el que da a la laguna locales gastronómicos, SUM y Gimnasio, y el lado opuesto presenta los accesos a viviendas y a los estacionamientos, graduando la privacidad y accesibilidad al conjunto.

Avance de Obra al 31/12/19: 1,28%.

CONTRATACIÓN Y OBRA EN CARTERA

Obras contratadas en el año 2019

(Montos con IVA)

Nueva planta depuradora de líquidos cloacales en la Ciudad de Concepción – Departamento de Chicligasta – Provincia de Tucumán.	\$	385.121.154,50
Sky Residences – Remeros Beach.	\$	1.744.356.818,11
TOTAL	\$	2.129.477.972,61

AMPLIACIONES FÍSICAS Y REDETERMINACIONES DE PRECIOS

Por ampliaciones físicas y redeterminaciones de precios de contratos en marcha, se ha incorporado a la obra en cartera, durante el Ejercicio, la suma de \$ 3.899,32 millones, IVA incluido.

OBRA EN CARTERA

El total de la Obra en Cartera al cierre del Ejercicio 2019 es de \$ 5.534,71 millones, IVA incluido.

Nota: En todos los casos los montos consignados corresponden a la participación de DYCASA.



SOCIEDADES VINCULADAS Y RELACIONADAS





AUFE SOCIEDAD ANÓNIMA CONCESIONARIA

Tenía contratada la "Concesión de Obra Pública, a título oneroso mediante el cobro de peaje, de la Autopista AP-01 (Brigadier General Estanislao López), Tramo: Santa Fe – Rosario, Provincia de Santa Fe". Con fecha 28 de Junio de 2010 se firmó, con el Gobierno de la Provincia de Santa Fe, el "Acta de Finalización y Entrega de la Concesión".

Participación de DYCASA al 31/12/19 = 78%

Volumen de Negocios = \$ -



AUNOR S.A.

Tenía por objeto exclusivo el cumplimiento del contrato de Concesión de Obra Pública gratuita por peaje para la construcción, mantenimiento, administración y explotación de la obra: Autopista de Acceso a la Ciudad de Salta, Ruta Nacional N° 9, desde la intersección con Ruta N° 34, km 1.555 hasta km 1.594. Con fecha 31 de marzo de 2016 suscribió un Acta Acuerdo con la Provincia de Salta con el objetivo de rescindir el Contrato de Concesión.

Participación de DYCASA al 31/12/19 = 84,99787%

Volumen de Negocios = \$ -



COVISUR CONCESIONARIA VIAL DEL SUR S.A.

Tenía a su cargo la "Mejora, ampliación, remodelación, conservación, mantenimiento, explotación y administración de la Ruta N° 2, Tramo: desde km 214 hasta km 403,70 (Dolores – Mar del Plata, Provincia de Buenos Aires)" y tendrá vigencia hasta el 30 de junio de 2016. Con fecha 10 de diciembre de 2015 procedió a suscribir un Acta de Rescisión por Mutuo Acuerdo con el Ministerio de Infraestructura de la Provincia de Buenos Aires en el marco del artículo 9 inciso b) del Decreto Ley N°9254/79, traspasando la concesión a Autovía del Mar S.A.

Participación de DYCASA al 31/12/19 = 25%

Volumen de Negocios = \$ 57.316.500.-



PROBIAR PRODUCTOS BITUMINOSOS DE ARGENTINA S.A.

Tiene por objeto la fabricación, comercialización, compra, venta, distribución, comisión y consignación de emulsiones asfálticas, lechadas asfálticas, betunes polímeros, ligantes especiales, sus materias primas, productos, subproductos y maquinaria, y sus repuestos relacionados con la actividad.

Participación de DYCASA al 31/12/19 = 50%

Volumen de Negocios = \$ 323.529.631.-

RECURSOS HUMANOS

NÓMINA

La nómina del personal técnico-administrativo al 31/12/2019 quedó compuesta de la siguiente forma:

Ingenieros Civiles	37
Ingenieros otras Especialidades	5
Arquitectos	17
Técnicos	44
Profesionales en Ciencias Económicas	11
Administrativos	39
Otros Profesionales	11

La nómina del personal jornalizado al 31/12/2019 quedó conformada con las siguientes categorías convencionales:

Oficiales Especializados	80
Oficiales	300
Medio Oficiales	32
Ayudantes	28
Serenos	5

La nómina del personal jornalizado de U.T.E.'s en la proporción de participación de Dycasa al 31/12/2019 se conforma con las siguientes categorías convencionales:

Oficiales Especializados	7
Oficiales	24
Medio Oficiales	5
Ayudantes	6
Serenos	2



CAPACITACIÓN

En el ejercicio se desarrollaron actividades de capacitación que representaron un total de 5.677 horas con una participación de 609 empleados en los diferentes cursos.

Se desarrollaron actividades de formación en las áreas de:

- Administración y Finanzas
- Calidad y Medio Ambiente
- Compras y Suministros
- Compliance
- Idiomas
- Informática
- Maquinaria
- Prevención y Salud
- Recursos Humanos
- Sistemas
- Técnicas

BENEFICIOS

Para el personal mensual de la compañía se continuaron otorgando los siguientes beneficios:

- Entrega de kit de productos escolares.
- Reintegros de gastos médicos, ortopedia y anteojos recetados.
- Préstamos al personal.
- Días adicionales de vacaciones.
- Gratificación por antigüedad.

HIGIENE Y SEGURIDAD INDUSTRIAL

El cuidado de la seguridad y la salud de todo su personal es uno de los pilares de la Política global de Dycasa. En línea con ello desde Sep'15 hemos puesto en vigencia e implementado un Sistema de Gestión de la Seguridad y la Salud en el Trabajo que, a la fecha, cumple con los requisitos de la norma OHSAS 18001:2007. A partir de la vigencia de la nueva norma ISO 45001:2018 estamos migrando el contenido del Sistema para poder cumplir con todos los requisitos que esta norma impone. Es nuestra idea, lograr la certificación de este Sistema de gestión en un futuro cercano.

La implementación del Sistema en todas nuestras obras implica la generación del Manual de Seguridad de cada obra, que refleja la forma en que se cumplirá con los preceptos del Sistema, y, además, de toda la legislación vigente.

Una parte importante de la implementación del Sistema, es definir objetivos anuales, en parte definidos por Dragados. Entre estos objetivos se establecen los Índices de Frecuencia, Gravedad e Incidencia que deben ser alcanzados al final de cada año, las fechas de las auditorías internas a realizarse en cada obra, las horas de formación del personal sobre los riesgos específicos de las tareas, aspectos vinculados con la salud del personal, etc.

Durante el año 2019 hemos trabajado con objetivos de similares características, cabe mencionar que los mismos han sido cumplidos en forma satisfactoria.

Puesto que en nuestras obras actúan empresas subcontratistas, trabajamos para que estas empresas conozcan los alcances de nuestro Sistema de gestión, adhieran al mismo, y puedan dar cumplimiento a las exigencias del mismo; parece innecesario destacar que esta acción es en beneficio de todos.

GESTIÓN DE LA CALIDAD Y DEL MEDIO AMBIENTE

Desde 2012 la Empresa mantiene con plena vigencia el Certificado IRAM donde se avala que Dycasa posee un Sistema de Gestión de la Calidad que cumple con los requisitos de la norma ISO 9001:2015.

En esta materia, Dycasa ha definido como ejes de su accionar, la satisfacción del Cliente, la capacitación de su personal y la política de mejora continua en calidad, entre otros. Para lograrlo, el Sistema de Gestión de Calidad es una herramienta indispensable para poder alcanzar este objetivo.

En nuestras obras, el sistema es aplicado durante la ejecución de los proyectos, y es auditado en forma periódica, para verificar su cumplimiento y conformidad frente a la norma de referencia.

En cada obra, por las particularidades que cada una presenta, se define su Plan de Calidad específico, pero el denominador común de todas, además de cumplir con los requisitos normativos, es seguir los Objetivos centrales de la Política de Calidad de la Empresa, que entre otros principios, indica: profundizar la relación con los Clientes y otras partes interesadas, fomentar la participación y motivar al personal, establecer modelos de gestión orientados a la excelencia para mejorar la competitividad, cumplir con los requisitos legales vigentes que afecten a nuestra actividad y planificar nuestras actividades y hacer el seguimiento de las mismas, revisándolas y tomando las acciones necesarias para conseguir los resultados previstos.

Respecto del cuidado del Medio Ambiente, desde Sep'15 hemos puesto en vigencia e implementado un Sistema de Gestión Ambiental que, a la fecha, cumple con los requisitos de la norma ISO 14001:2015, y es muy factible que durante 2020 la empresa postule ante IRAM para lograr la certificación del mismo.

El sistema está implementado en todas las obras propias, con el objetivo central de proteger nuestro medio ambiente y cumplir con la legislación vigente.

Además, en forma anual se establecen objetivos particulares alineados con la Política Ambiental de la Empresa, cuyos principios indican: diseñar y planificar los procesos de forma tal que permitan minimizar en lo posible el impacto ambiental, consumir los recursos en forma racional, y reducir la generación de residuos, formar a nuestro personal en materia ambiental, y en conjunto con clientes y proveedores proponer y generar alternativas que favorezcan al medio ambiente.

Cabe destacar que en la obra "Torre Catalinas", es objetivo del Cliente obtener sello LEED, lo cual implica tratamientos especiales que exceden el marco de nuestro sistema. En vista de ello, las mejores prácticas que allí se cumplen están siendo tomadas como modelo de aplicación en las restantes obras.



COMPLIANCE / PROGRAMA DE PREVENCIÓN DE RIESGOS PENALES

Desde hace algunos años, la palabra “Compliance”, forma parte del vocabulario empresarial. Podemos decir que refleja el cumplimiento de un conjunto de obligaciones, ya sea como consecuencia de una norma con rango legal, como de aquellas que la propia empresa ha decidido asumir de forma voluntaria.

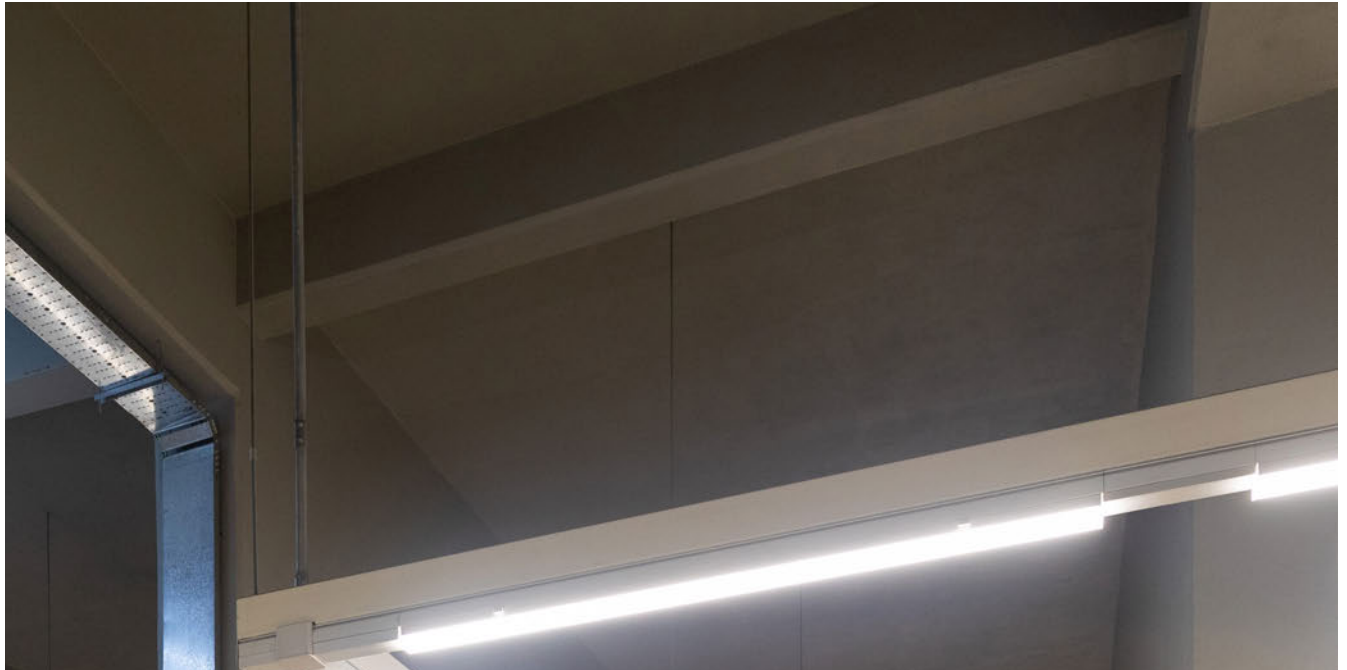
En nuestro caso particular, como integrantes del Grupo ACS, desde 2013 adherimos a la aplicación del Código de Conducta de ACS. Además, también nos cabe aplicar el Código de Conducta de DRAGADOS, nuestro accionista controlante.

Por otra parte, a partir de la vigencia de la Ley 27.401, “Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas”, en Marzo de 2018, DYCASA ha puesto en vigencia e implementado su PROGRAMA DE PREVENCIÓN DE RIESGOS PENALES (en adelante “PPRP”), que en la práctica ha significado realizar lo siguiente:

- Puesta en vigencia del Código de Conducta de DYCASA y un conjunto de procedimientos vinculados, que conforman nuestro PPRP.
- Designar a un Comité de Conducta y al Oficial de Cumplimiento de la Empresa, encargados de velar por el cumplimiento e implementación del Programa.
- Habilitar canales de denuncia, gestionados por terceros ajenos a la Empresa, para que cualquier integrante de la Empresa y/o tercero, pueda comunicar incumplimientos al Código, al Programa, así como a cualquier otra norma o política interna.
- Diseñar y desarrollar un plan de capacitación del personal en esta materia.

Durante 2019, hemos trabajado en la capacitación del personal de la Empresa, y es desafío permanente el extender esta cultura de cumplimiento a todo el ámbito de socios, proveedores y subcontratistas que interactúan con Dycasa.

El Programa puesto en vigencia, y en plena implementación, es un sistema de gestión que requiere del aporte de todos, para lo cual estamos realizando una amplia difusión de sus características y documentos. Además, se encuentra en permanente estado de mejora, y parte de esta mejora es el objetivo de la Empresa cumplir en 2020 con todos los requisitos de la norma ISO 37001: “Sistema de Gestión Anti-soborno”.

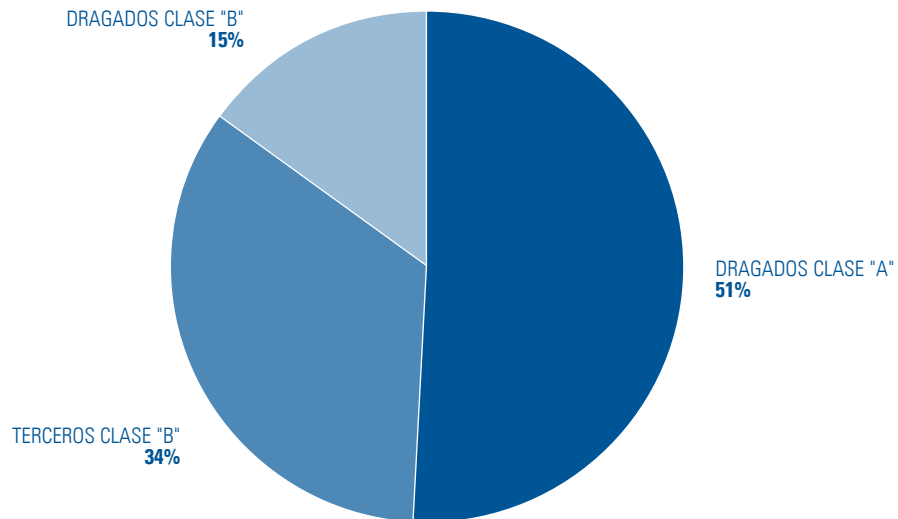


INFORMACIÓN BURSÁTIL

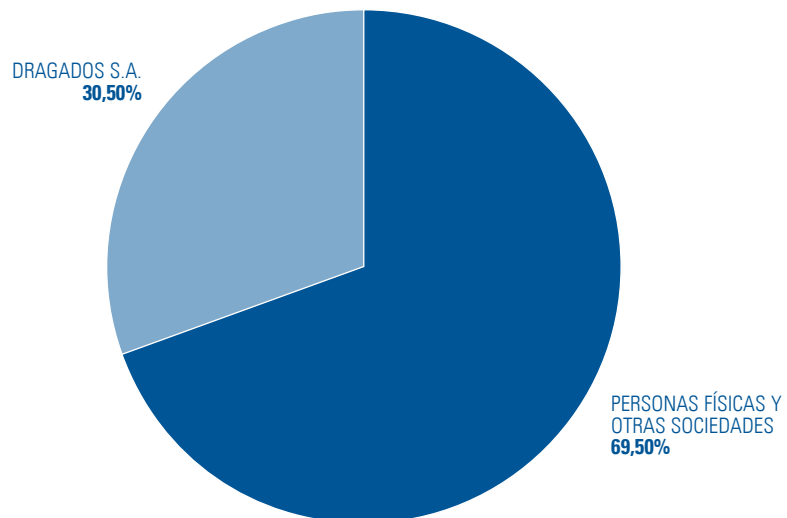
40



DISTRIBUCIÓN ACCIONARIA DE DYCASA AL 31/12/19



PRINCIPALES ACCIONISTAS CLASE "B" AL 31/12/19







DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS | 2019 **FINANCIAL STATEMENTS | 2019**

Correspondientes al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
(presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior)
For the year ended 31 December 2019
(comparative with prior year)





ESTADOS FINANCIEROS | 2019

FINANCIAL STATEMENTS | 2019

Índice

Table of contents

Estados financieros correspondientes al ejercicio iniciado el 1º de enero de 2019 y finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Financial statements for the year started 1 January 2019 and ended 31 December 2019.

48	Estado de Situación Financiera Consolidado Consolidated Statement of Financial Position
49	Estado de Resultados Integral Consolidado Consolidated Statement of Comprehensive Income
50	Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Consolidated Statement of Changes in Equity
51	Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Consolidated Statement of Cash Flows
52	Notas a los Estados Financieros Consolidados Notes to the Consolidated Financial Statements
102	Estado de Situación Financiera Individual Separate Statement of Financial Position
103	Estado de Resultados Integral Individual Separate Statement of Comprehensive Income
104	Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Separate Statement of Changes in Equity
105	Estado de Flujo de Efectivo Individual Separate Statement of Cash Flows
106	Notas a los Estados Financieros Individuales Notes to the Separate Financial Statements
144	Anexos a los Estados Financieros Individuales Exhibits to the Separate Financial Statements
155	Reseña Informativa Informative Summary
159	Información adicional requerida por el Art. 12 del Capítulo III Título IV de las Normas de la C.N.V (N.T. 2013) Additional information required by Art. 12 of Chapter III Title IV of the CNV Regulations (N.T. 2013)
166	Informes de los Auditores Independientes Independent Auditors' Reports
174	Informe de la Comisión Fiscalizadora Statutory Audit Committee's Report

Ejercicio Económico N° 52
 iniciado el 1° de enero de 2019

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
 Expresado en pesos y en moneda homogénea (Nota 2.2.)

Domicilio Legal:
 Av. Leandro N. Alem 986, 4° piso
 Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Objeto y ramo principal:
 Construcción de Obras en General

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:
 Del Estatuto: 26 de noviembre de 1968
 Última modificación del Estatuto: 10 de agosto de 2016

N° de registro en la Inspección
 General de Justicia: 27.622

Fecha de Vencimiento del Estatuto:
 26 de noviembre de 2067

Sociedad Controlante: Dragados S.A. (España)
 Domicilio en Avenida del Camino de Santiago, 50,
 28050 - Madrid - España
 Con el 66,10% del Capital Social, que representa
 el 88,88% de los votos totales.

Sociedades controladas: Información en Anexo "C"
 a los estados financieros individuales.

Fiscal Year No. 52
 started 1 January 2019

FINANCIAL STATEMENTS AT 31 DECEMBER 2019
 Expressed in pesos and in constant currency (Note 2.2.)

Registered Office:
 Av. Leandro N. Alem 986, 4th floor
 Autonomous City of Buenos Aires

Main business:
 General Construction Works

Registration dates with the Public Registry of Commerce (PRC):
 Bylaws' date: 26 November 1968
 Latest amendment to the Bylaws: 10 August 2016

Registration number with the IGJ (Governmental
 Regulatory Agency of Corporations): 27.622

Bylaws' expiration date:
 26 November 2067

Holding Company: Dragados S.A. (Spain)
 Address: Avenida del Camino de Santiago, 50,
 28050 - Madrid - Spain
 With 66.10% of the Share Capital, representing 88.88%
 of total votes.

Controlled companies: Information in Exhibit 'C' to the
 separate financial statements.

Composición del Capital Capital Structure

Capital inscripto, suscrito e integrado
 Registered, subscribed and paid-in capital

\$ 30.000.000

Clase de Acciones Type of Shares

Acciones Ordinarias, escriturales
 Common, Notarised Shares

Clase "A" V/N \$ 1 de 5 votos cada una:
 Type 'A' N/V \$ 1 entitled to 5 votes each:

\$ 15.367.532

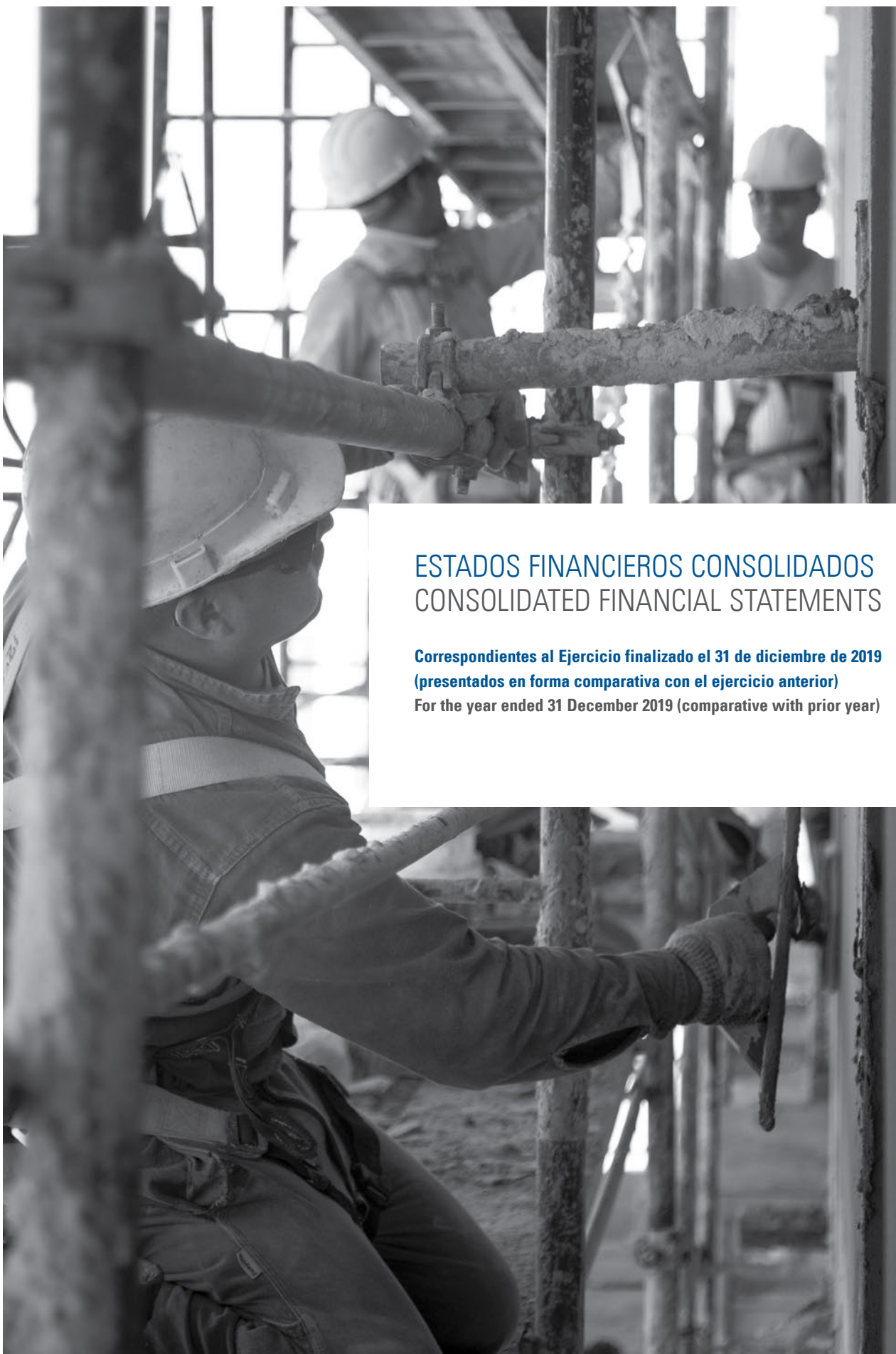
Clase "B" V/N \$ 1 de 1 voto cada una:

Type 'B' N/V \$ 1 entitled to 1 vote each:

\$ 14.632.468

Capital Autorizado a la Oferta Pública (Nota 11.):
 Authorised Capital for Public Offering (Note 11.):

\$ 30.000.000



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

**Correspondientes al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
(presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior)
For the year ended 31 December 2019 (comparative with prior year)**

Estado de Situación Financiera Consolidado

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Consolidated Statement of Financial Position

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

	Notas Notes	31.12.19 12.31.19 \$	31.12.18 12.31.18 \$
ACTIVO			
Activo no Corriente			
Propiedades, Plantas y Equipos	5.	426.088.921	479.315.676
Inversiones	6.	65.761.251	75.542.480
Activo por Impuesto Diferido	28.	136.836.479	95.938.126
Otros Créditos	8.	177.100.596	309.864.339
Créditos por Ventas	9.	346.491.375	66.190.158
Total Activo no Corriente		1.152.278.622	1.026.850.779
Activo Corriente			
Inventarios	7.	119.178.138	183.226.454
Créditos con Partes Relacionadas	23.	4.000.000	9.638.277
Otros Créditos	8.	244.829.810	197.820.992
Créditos por Ventas	9.	1.285.540.550	2.022.024.474
Inversiones	6.	85.922.418	178.859.542
Caja y Bancos	10.	264.264.322	130.662.908
Total Activo Corriente		2.003.735.238	2.722.232.647
Total Activo		3.156.013.860	3.749.083.426
Patrimonio			
Capital y ajuste de capital	11.	947.140.955	1.131.426.811
Reserva legal y facultativa	12.	-	570.725.007
Reserva por revalúo de terrenos e inmuebles	12.	4.840.861	81.868.321
Resultados no asignados	12.	(9.822.013)	(836.879.184)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		942.159.803	947.140.955
Participaciones no controladoras		1.983.692	5.958.958
Patrimonio Total		944.143.495	953.099.913
PASIVO			
Pasivo no Corriente			
Provisiones	13.	50.694.186	62.620.459
Deudas con Partes Relacionadas	23.	326.325.028	227.413.713
Préstamos	16.	25.797.021	42.127.789
Anticipos de Clientes		29.867.643	-
Pasivo por Impuesto Diferido	28.	87.141.717	140.342.590
Otras Deudas	14.	1.826.610	7.136.361
Total Pasivo no Corriente		521.652.205	479.640.912
Pasivo Corriente			
Provisiones	13.	25.999.089	127.382.440
Deudas con Partes Relacionadas	23.	19.765.435	41.939.212
Cuentas a Pagar	15.	969.179.283	1.455.330.855
Préstamos	16.	358.529.649	129.679.626
Remuneraciones y Cargas Sociales		95.513.617	137.727.095
Cargas Fiscales	17.	175.123.539	55.610.595
Anticipos de Clientes		45.765.946	367.978.120
Otras Deudas	14.	341.602	694.658
Total Pasivo Corriente		1.690.218.160	2.316.342.601
Total Pasivo		2.211.870.365	2.795.983.513
Total Pasivo y Patrimonio		3.156.013.860	3.749.083.426
ASSETS			
Non-Current Assets			
Property, Plant and Equipment	5.	426.088.921	479.315.676
Investments	6.	65.761.251	75.542.480
Deferred Tax Asset	28.	136.836.479	95.938.126
Other Receivables	8.	177.100.596	309.864.339
Trade Receivables	9.	346.491.375	66.190.158
Total Non-Current Assets		1.152.278.622	1.026.850.779
Current Assets			
Inventories	7.	119.178.138	183.226.454
Receivables with Related Parties	23.	4.000.000	9.638.277
Other Receivables	8.	244.829.810	197.820.992
Trade Receivables	9.	1.285.540.550	2.022.024.474
Investments	6.	85.922.418	178.859.542
Cash and Banks	10.	264.264.322	130.662.908
Total Current Assets		2.003.735.238	2.722.232.647
Total Assets		3.156.013.860	3.749.083.426
Equity			
Capital and capital adjustment	11.	947.140.955	1.131.426.811
Legal and voluntary reserve	12.	-	570.725.007
Reserve for revaluation of lands and buildings	12.	4.840.861	81.868.321
Retained earnings	12.	(9.822.013)	(836.879.184)
Equity attributable to owners of the company		942.159.803	947.140.955
Non-controlling interests		1.983.692	5.958.958
Total Equity		944.143.495	953.099.913
LIABILITIES			
Non-Current Liabilities			
Provisions	13.	50.694.186	62.620.459
Payables with Related Parties	23.	326.325.028	227.413.713
Loans	16.	25.797.021	42.127.789
Advances from Clients		29.867.643	-
Deferred Tax Liabilities	28.	87.141.717	140.342.590
Other Payables	14.	1.826.610	7.136.361
Total Non-Current Liabilities		521.652.205	479.640.912
Current Liabilities			
Provisions	13.	25.999.089	127.382.440
Payables with Related Parties	23.	19.765.435	41.939.212
Accounts Payable	15.	969.179.283	1.455.330.855
Loans	16.	358.529.649	129.679.626
Payroll and Social Charges		95.513.617	137.727.095
Tax Payables	17.	175.123.539	55.610.595
Advances from Clients		45.765.946	367.978.120
Other Payables	14.	341.602	694.658
Total Current Liabilities		1.690.218.160	2.316.342.601
Total Liabilities		2.211.870.365	2.795.983.513
Total Liabilities and Equity		3.156.013.860	3.749.083.426

Las Notas que se adjuntan como información complementaria, forman parte integrante de este estado.
The Notes attached as complementary information form an integral part of this statement.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020

Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020

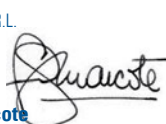
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165



Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee




Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia
Vice president acting
as President

Estado de Resultados Integral Consolidado

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.


Consolidated Statement of Comprehensive Income

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

		Notas Notes	31.12.19 12.31.19 \$	31.12.18 12.31.18 \$
Obra ejecutada	Executed work		6.004.422.445	5.664.759.949
Servicios prestados a Terceros	Services provided to Third Parties		4.299.822	2.826.506
Total Obra Ejecutada y Servicios netos	Total net Executed Works and Services		6.008.722.267	5.667.586.455
Menos:	Less:			
Costo de Ventas	Cost of Sales	18.	(5.240.306.930)	(5.050.675.319)
Resultado Bruto	Gross Income		768.415.337	616.911.136
Gastos de Administración	Administrative Expenses	19.	(332.578.738)	(334.546.615)
Gastos de Comercialización	Selling Expenses	19.	(163.106.822)	(174.019.991)
Otros Ingresos y Egresos, netos	Other Net Income and Expenses	20.	(25.447.632)	(19.706.328)
Resultado Participación Sociedades Vinculadas	Income from Interest in Related Companies	21.	30.775.268	54.099.272
Resultado Operativo	Operating Income		278.057.413	142.737.474
Resultados Financieros y por Tenencia (incluye el resultado por exposición a la inflación)	Financial and Holding Results (includes result for exposure to inflation)	22.	(241.612.887)	(177.786.536)
Resultado antes de impuesto a las ganancias de operaciones que continúan	Income before income tax of continuing operations		36.444.526	(35.049.062)
Operaciones que discontinúan (Notas 2.4.1.a. y 31.)	Discontinuing operations (Notes 2.4.1.a. and 31.)		(9.511.932)	(1.904.511)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	Income before income tax		26.932.594	(36.953.573)
Impuesto a las ganancias	Income tax	28.	(40.729.873)	(40.128.662)
Resultado del ejercicio – (Pérdida)	Result of the Year – (Loss)		(13.797.279)	(77.082.235)
Resultado atribuible a:	Result attributable to:			
Propietarios de la controladora	Owners of the company		(9.822.013)	(72.559.851)
Participaciones no controladoras	Non-controlling interests		(3.975.266)	(4.522.385)
Resultado del ejercicio – (Pérdida)	Result of the Year – (Loss)		(13.797.279)	(77.082.236)
Otros Resultados Integrales	Other Comprehensive Results			
Por revaluación de terrenos e inmuebles	For revaluation of lands and buildings	12.	4.840.861	73.742.174
Resultado Integral del ejercicio – (Pérdida)	Comprehensive Result of the Year – (Loss)		(8.956.418)	(3.340.062)
Resultado atribuible a:	Result attributable to:			
Propietarios de la controladora	Owners of the company		(4.981.152)	1.182.323
Participaciones no controladoras	Non-controlling interests		(3.975.266)	(4.522.385)
Resultado Integral del ejercicio – (Pérdida)	Comprehensive Result of the Year – (Loss)		(8.956.418)	(3.340.062)
Resultado por acción ordinaria de operaciones que continúan y discontinúan	Earnings per common share of continuing and discontinuing operations	29.	(0,327)	(2,419)
Resultado por acción ordinaria de operaciones que continúan	Earnings per common share of continuing operations	29.	(0,058)	(2,365)

Las Notas que se adjuntan como información complementaria, forman parte integrante de este estado.
The Notes attached as complementary information form an integral part of this statement.


Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro
Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo
de 2020
Signed to be identified with our independent auditors' report
dated 9 March 2020
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21
Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165


Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia
Vice president acting
as President

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Consolidated Statement of Changes in Equity

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

Rubro Item	Aporte de los propietarios Owners' contribution			Resultados Acumulados Accumulated Earnings				Participaciones no controladoras Non-controlling Interests	Patrimonio Equity
	Capital Social Suscripto Share Capital	Ajuste de Capital Capital Adjustment	Total Total	Ganancias Reservadas Reserved Earnings		Reserva por Revalúo de Terrenos e Inmuebles Reserve for Revaluation of Lands and Buildings	Resultados no Asignados Retained Earnings		
				Reserva Legal Legal Reserve	Reserva Facultativa Voluntary Reserve				
Saldos al 31 de diciembre de 2017 Balances at 31 December 2017	30.000.000	1.101.426.811	1.131.426.811	37.537.753	357.155.234	9.980.131	(590.141.297)	10.643.266	956.601.898
Constitución de Reserva Facultativa aprobada por Asamblea General Ordinaria del 26/04/2018 Voluntary Reserve Appropriation established by Annual General Meeting held on 04/26/2018					176.032.020		(176.032.020)		
Distribución de Aunor S.A. según Asamblea de fecha 25/10/2018 Distribution of Aunor S.A. in accordance with Meeting held 10/25/2018								(161.923)	(161.923)
Reserva por Revalúo de Terrenos e Inmuebles – Depreciación Reserve for Revaluation of Lands and Buildings – Depreciation						71.888.190	1.853.984		73.742.174
Resultado del ejercicio Result of the year							(72.559.851)	(4.522.385)	(77.082.236)
Saldos al 31 de diciembre de 2018 Balances at 31 December 2018	30.000.000	1.101.426.811	1.131.426.811	37.537.753	533.187.254	81.868.321	(836.879.184)	5.958.958	953.099.913
Saldos al 31 de diciembre de 2018 Balances at 31 December 2018	30.000.000	1.101.426.811	1.131.426.811	37.537.753	533.187.254	81.868.321	(836.879.184)	5.958.958	953.099.913
Decisiones adoptadas por Asamblea General Ordinaria del 25/04/2019 (*) Decisions adopted by Annual General Meeting held on 04/25/2019 (*)									
Absorción Ajuste de Capital Absorption of Capital Adjustment		(184.285.856)	(184.285.856)				184.285.856		
Absorción Reserva Legal Absorption of Legal Reserve				(37.537.753)			37.537.753		
Absorción Reserva Facultativa Absorption of Voluntary Reserve					(533.187.254)		533.187.254		
Absorción Reserva por revalúo terrenos e inmuebles Absorption of Reserve for revaluation of lands and buildings						(81.868.321)	81.868.321		
Reserva por Revalúo de Terrenos e Inmuebles Reserve for Revaluation of Lands and Buildings						4.840.861	-		4.840.861
Resultado del ejercicio Result of the year							(9.822.013)	(3.975.266)	(13.797.279)
Saldos al 31 de diciembre de 2019 Balances at 31 December 2019	30.000.000	917.140.955	947.140.955	-	-	4.840.861	(9.822.013)	1.983.692	944.143.495

(*) Los montos detallados corresponden a las cifras en moneda constante de Diciembre 2019.

(*) The amounts above correspond to the amounts in constant currency of December 2019.

Las Notas que se adjuntan como información complementaria, forman parte integrante de este estado.

The Notes attached as complementary information form an integral part of this statement.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020

Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165



Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee




Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia
Vice president acting
as President

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.


Consolidated Statement of Cash Flows

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

	Nota Note	31.12.19 12.31.19 \$	31.12.18 12.31.18 \$
Flujo de efectivo por actividades de operación	Cash flows from operating activities		
Resultado del ejercicio	Income for the year	(13.797.279)	(77.082.236)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:	Adjustments to reach cash flows from operating activities:		
Impuesto a las Ganancias	Income Tax	40.729.873	40.128.662
Depreciación y bajas de Propiedades, Plantas y Equipos a su valor residual	Depreciation and disposals of Property, Plant and Equipment at residual value	87.643.053	74.851.466
Resultado Venta de Propiedades, Plantas y Equipos	Result from Sale of Property, Plant and Equipment	(5.894.981)	(24.854.350)
Resultado Participación en Sociedades	Income from Interest in Companies	(30.775.268)	(54.099.272)
Provisiones	Provisions	69.456.048	151.138.128
Diferencia de cambio	Exchange rate difference	107.025.197	93.797.524
Intereses perdidos	Lost interests	322.184.763	162.709.330
Efecto de la exposición a la inflación	Effect of exposure to inflation	(19.092.570)	(26.003.373)
Cambios en activos y pasivos operativos	Changes in operating assets and liabilities		
Inventarios	Inventories	64.048.316	(59.251.061)
Partes relacionadas	Related parties	62.380.815	132.615.690
Otros Créditos	Other Receivables	44.856.571	71.245.582
Créditos por Ventas	Trade Receivables	456.182.707	(2.476.444)
Anticipos de clientes	Advances from clients	(292.344.531)	(120.184.023)
Cuentas a pagar	Accounts payable	(593.668.860)	120.440.263
Deudas fiscales y sociales	Tax and social payables	56.634.290	(13.664.032)
Otras deudas	Other payables	(5.662.807)	4.919.494
Impuesto a las ganancias pagado (incluye retenciones y anticipos)	Paid income tax (includes withholdings and advances)	(73.265.570)	(88.714.893)
Utilización de provisiones	Utilisation of provisions	(116.303.316)	(83.206.843)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	Net cash flows generated by operating activities	160.336.451	302.309.612
Flujo de efectivo por actividades de inversión	Cash flows from investing activities		
Adquisición de Propiedades, Plantas y Equipos	Acquisition of Property, Plant and Equipment	(30.493.746)	(86.226.838)
Dividendos cobrados	Dividends received	19.995.000	9.638.277
Flujo neto de efectivo (aplicado) por las actividades de inversión	Net cash flows (used) by investing activities	(10.498.746)	(76.588.561)
Flujo de efectivo por actividades de financiación	Cash flows by financing activities		
Préstamos Bancarios	Bank Loans	208.111.160	(82.054.531)
Intereses pagados	Paid interests	(317.776.666)	(162.709.330)
Flujo neto de efectivo (aplicado) por las actividades de financiación	Net cash flows (used) by financing activities	(109.665.506)	(244.763.861)
Aumento/(Disminución) neto del efectivo y equivalentes	Net Increase/(Decrease) in cash and equivalents	40.172.199	(19.042.810)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	Cash and cash equivalents at the beginning of the year	309.522.450	327.805.852
Efectos de la variación del tipo de cambio sobre el efectivo y equivalentes mantenidos en moneda extranjera	Effects of changes in the exchange rate on cash and equivalents held in foreign currency	492.091	759.408
Efectivo al cierre del ejercicio	Cash at the end of the year	350.186.740	309.522.450

Las Notas que se adjuntan como información complementaria, forman parte integrante de este estado.
The Notes attached as complementary information form an integral part of this statement.


Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020
Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21
Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165


Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia
Vice president acting
as President

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA Y EL CONTEXTO ECONÓMICO- FINANCIERO EN ARGENTINA

1.1. Información General sobre DYCASA Sociedad Anónima

DYCASA Sociedad Anónima ("DYCASA" o la "Sociedad" o el "Grupo") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina. Su sede social y domicilio principal se encuentran en Av. Leandro N. Alem 986, piso 4º, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La Sociedad fue fundada en 1968 y el 26 de noviembre de 1968 se inscribió como sociedad anónima en virtud de las leyes de Argentina. El plazo de la Sociedad vence el 26 de noviembre de 2067 y su objeto es la construcción de obras en general.

La controladora de la Sociedad es Dragados S.A., una sociedad domiciliada en Madrid, España, dedicada a la construcción de obras, la prestación de servicios relacionados con la construcción y la participación en sociedades que tengan por objeto actividades conexas.

Por otra parte, DYCASA Sociedad Anónima conforma un grupo económico en razón del control que en los términos del artículo 33 inciso 1 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, esta Sociedad tiene sobre Semacar S.A., Aufe S.A.C. y Aunor S.A.

La Sociedad también posee participaciones en Probiar S.A., Covisur S.A. y Aeba S.A.

El detalle de las sociedades consolidadas en los presentes estados financieros se incluye en la Nota 2.4.

Con fecha 25 de abril de 2019, la Asamblea de Accionistas decidió la absorción de los resultados negativos acumulados al 31 de diciembre de 2018 por la suma de \$ 836.879.184 mediante la utilización de la totalidad de la reserva facultativa por \$ 533.187.254, de la totalidad de la reserva legal por \$ 37.537.753, de la totalidad de la reserva por revalúo de terrenos e inmuebles por \$ 81.868.321 y del ajuste de capital por \$ 184.285.856. Cabe destacar que como consecuencia de la absorción de la totalidad de la reserva legal mencionada, la Sociedad no podrá distribuir dividendos hasta tanto no genere utilidades que permitan recomponer su saldo conforme a lo establecido por el artículo 70 de la Ley General de Sociedades N° 19.550. Lo expuesto conlleva también a que la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (B.C.B.A.), con fecha 29 de abril de 2019 y en ejercicio de las actividades delegadas conforme al artículo 32 inciso b) de la Ley N° 26.832, decidió la individualización de la Sociedad bajo las Disposiciones Complementarias al Reglamento de Listado.

1.2. Contexto Económico-Financiero en Argentina

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, se ha observado un alza creciente en el nivel general de precios, el costo salarial, las tasas de interés y el tipo de cambio de moneda extranjera, así como volatilidad en otras variables de la economía, lo que ha impactado en las cifras de los presentes estados financieros.

1. GENERAL INFORMATION ABOUT DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA AND THE ECONOMIC-FINANCIAL CONTEXT IN ARGENTINA

1.1. General Information about DYCASA Sociedad Anónima

DYCASA Sociedad Anónima ('DYCASA' or the 'Company' or the 'Group') is a corporation organised under the laws of the Argentine Republic, with registered office and headquarters located on Av. Leandro N. Alem 986, 4th floor, Autonomous City of Buenos Aires.

The Company was founded in 1968 and it was registered as a limited company on 26 November 1968 pursuant to the laws of Argentina. The company's term expires on 26 November 2067 and it has been created to perform general construction works.

The Company's holding company Dragados S.A. is domiciled in Madrid, Spain, and performs construction works, provides construction-related services and holds interests in companies having similar purposes.

In addition, DYCASA Sociedad Anónima forms part of an economic group as a result of its controlling interest in Semacar S.A., Aufe S.A.C. and Aunor S.A. as established in the provisions of article 33, section 1 of the General Corporation Law 19.550.

The Company also has interests in Probiar S.A., Covisur S.A. and Aeba S.A.

A detail of the consolidated companies in these financial statements is included in Note 2.4.

On 25 April 2019 the Shareholders' Meeting decided to absorb the accumulated negative results as of 31 December 2018 for the amount of \$ 836,879,184 using the entire voluntary reserve of \$ 533,187,254, the entire legal reserve of \$ 37,537,753, the entire reserve for revaluation of lands and buildings of \$ 81,868,321 and the capital adjustment of \$ 184,285,856. It should be noted that, as a result of the absorption of the legal reserve, the Company is unable to distribute dividends until a profit is made to achieve the balance established by the provisions of article 70 of the General Corporation Law 19.550. This also led the Buenos Aires Stock Exchange ('BCBA') to decide that the Company should be individualised under the Supplementary Provisions to the Listing Rules on 29 April 2019, in compliance with the delegated activities under article 32 subsection b) of Law 26.832.

1.2. Economic-Financial Context in Argentina

During the year ended 31 December 2019 there was a significant increase in the general level of prices, salary costs, interest rates and the exchange rate of foreign currency, as well as volatility in other variables of the economy, both of which had an impact on the figures of these financial statements.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

Luego de la significativa devaluación del peso argentino ocurrida a mediados de Agosto de 2019, el Gobierno Nacional anterior adoptó diversas medidas que modificaron reglas que regían hasta dicha fecha y que tuvieron efecto en las variables mencionadas.

Con fecha 23 de diciembre de 2019, se publicó en el Boletín Oficial la Ley 27.541 "Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública" que dispuso, entre otras cuestiones, que:

a) se declara la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social; y se delega en el Poder Ejecutivo Nacional, las facultades comprendidas en la ley en los términos del artículo 76 de la Constitución Nacional, hasta el 31 de diciembre de 2020.

b) la reducción de la tasa al 25% del Impuesto a las Ganancias dispuesto por la Ley 27.430 se suspende hasta los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021.

c) el ajuste por inflación impositivo positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2018, deberá imputarse un sexto en ese período fiscal y los cinco sextos restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes.

d) la unificación de la alícuota de cargas sociales a la tasa única del 19,50% se suspende, manteniéndose las alícuotas actualmente vigentes.

e) cuando se lleven a cabo extracciones en efectivo de las cuentas corrientes bancarias, bajo cualquier forma, el débito estará alcanzado por el impuesto a la alícuota del 1,2%.

f) se establece, por el término de cinco períodos fiscales, un impuesto que aplicará sobre determinadas operaciones cambiarias. La alícuota del impuesto es del 30%, y se aplicará a las siguientes operaciones:

- La compra de billetes y divisas en moneda extranjera, para atesoramiento o sin un destino específico relacionado a obligaciones consideradas por la reglamentación cambiaria en vigencia;

- Cambio de divisas efectuado por entidades financieras destinado al pago de la adquisición de bienes o prestaciones y locaciones de servicios efectuadas en el exterior que se cancelen mediante tarjetas de crédito, compra y débito -y cualquier otro medio equivalente-, incluidas las extracciones o adelantos en efectivo efectuadas en el exterior. Asimismo, se encuentran incluidas las compras efectuadas a través de portales o sitios virtuales, mediante compras a distancia, en monedas extranjera;

- Cambio de divisas destinadas al pago de servicios prestados por sujetos no residentes en el país que se cancelen mediante tarjetas de crédito, compra y débito;

- Adquisición de servicios de transporte terrestre, aéreo y por vía acuática, de pasajeros con destino fuera del país.

Dicho impuesto alcanza a todas las personas humanas o jurídicas que realicen alguna de las operaciones anteriormente mencionadas.

After the considerable devaluation of the Argentine peso in mid-August 2019, the previous administration adopted a series of measures that changed some of the rules in force until that date, which also affected the mentioned variables.

On 23 December 2019, Law 27.541 on 'Social Solidarity and Productive Reactivation in the Framework of the Public Emergency' was published in the Official Bulletin and provided, among other things, that:

a) the public emergency was declared in economic, financial, fiscal, administrative, pension, tariff, energy, health and social-related matters, and the powers granted by the law under the terms of article 76 of the National Constitution were to be delegated to the National Executive Power until 31 December 2020.

b) the 25% rate reduction in the Income Tax established by Law 27.430 would be suspended until the fiscal years beginning as of 1 January 2021.

c) the positive or negative adjustment for tax inflation, as the case might be, corresponding to the first, second and third fiscal year beginning as of 1 January 2018 would be allocated as follows: one sixth to that fiscal period, and the remaining five sixths in equal parts to the following five immediate fiscal periods.

d) the unification of the single 19.50% social charges rate would be suspended, and the current rates would remain in force.

e) cash withdrawal debits from bank checking accounts in any form would be charged with a 1.2% tax rate.

f) a 30% tax rate would be applied to certain foreign exchange transactions for the term of five fiscal periods on the following operations:

- Purchase of tickets and foreign currency to be saved without a specific destination related to obligations as established by the current exchange regulations;

- Currency exchange by financial institutions intended for payment of acquired goods or services and for services provided abroad and settled by credit, purchase and debit cards -and any other equivalent payment method-, including withdrawals or advances in cash made abroad. Likewise, this includes purchases made through portals or virtual sites for remote purchases in foreign currencies;

- Currency exchange intended for payment of services provided by non-residents of the country and settled by credit, purchase and debit cards;

- Acquisition of land, air and water transport services for passengers destined outside the country.

This tax reaches all persons or legal entities carrying out any of the operations detailed above.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)**Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.****Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)****For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.**

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos teniendo en consideración las circunstancias descritas precedentemente.

The Company's Management permanently monitors the changes in the variables affecting the business in order to define the course of, and identify potential impacts on the equity and financial situation. The Company's financial statements must be read bearing this context in mind.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**2. BASIS OF PREPARATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS****2.1. Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)****2.1. Application of International Financial Reporting Standards (IFRS)**

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 han sido elaborados en cumplimiento de la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado por la Resolución Técnica N° 29 y la Resolución Técnica N° 43), preparados sobre la base de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

These financial statements at 31 December 2019 and 2018 have been prepared in accordance with Technical Pronouncement 26 (consolidated by Technical Pronouncements 29 and 43) on the basis of the International Financial Reporting Standards (IFRS).

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

The amounts and other information regarding the fiscal year ended 31 December 2018 form an integral part of the financial statements referred to above, and are to be read only in relation to these financial statements.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 9 de marzo de 2020.

These consolidated financial statements were approved by the Board of Directors at its meeting held on 9 March 2020.

2.2. Normas contables aplicables**2.2. Applicable accounting standards**

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros consolidados son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018. La aplicación de las nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio, no afectó en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

The accounting policies applied by the Company in these consolidated financial statements are the same as those applied by the Company in its consolidated financial statements for the annual year ended 31 December 2018. The application of the new rules and interpretations adopted as of this year has not significantly affected the amounts disclosed in relation to the Company's assets and liabilities.

La NIC 29 - "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La norma detalla una serie de factores cuantitativos y cualitativos a considerar para determinar si una economía es o no hiperinflacionaria. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación, según corresponda. En consecuencia, si en un período inflacionario, los activos monetarios exceden los pasivos monetarios, la entidad perderá poder adquisitivo, y, si los pasivos monetarios exceden los activos monetarios, la entidad ganará poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste. Asimismo, serán modificadas las cifras correspondientes a los ejercicios o períodos precedentes que se presentan con fines comparativos, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente al ejercicio anterior.

IAS 29 - 'Financial reporting in hyperinflationary economies', requires that financial statements of entities whose functional currency is that of a hyperinflationary economy be stated in the terms of the currency prevailing at the date of closing of the reporting period being informed. The standard establishes a number of quantitative and qualitative factors to be considered when determining whether or not an economy is hyperinflationary. To do this, the inflation from the date of acquisition or revaluation must be calculated in the non-monetary items, as required. As a result, the entity will lose purchasing power if in an inflationary period the monetary assets exceed the monetary liabilities, and will gain purchasing power if the monetary liabilities exceed the monetary assets, provided that those items are not subject to any adjustment. Likewise, the figures of the preceding periods or of periods presented for comparative purposes will be modified, but the decisions based on the financial information corresponding to the previous year will not.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, con un significativo incremento en el mes de Mayo de 2018, los cuales derivaron en una tasa de inflación acumulada en los tres años previos que superaba el 100%, medida de acuerdo con las diferentes combinaciones posibles de índices disponibles. Asimismo, se observó la presencia de ciertos factores cualitativos y circunstancias recientes, tales como la devaluación del peso argentino, que llevaron a concluir que la economía argentina era de alta inflación, en el marco de los lineamientos establecidos en la NIC 29.

Conforme la Resolución General 777/2018 emitida con fecha 28 de diciembre de 2018, la reexpresión de los estados financieros resulta aplicable a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales que cerraron a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive.

Como consecuencia de lo mencionado, los presentes estados financieros consolidados finalizados el 31 de diciembre de 2019 se presentan ajustados por inflación, de acuerdo con las disposiciones de la NIC 29.

La reexpresión monetaria de la información contable (activos y pasivos no monetarios, componentes del patrimonio neto, e ingresos y gastos) se efectuó retroactivamente como si la economía hubiese sido siempre hiperinflacionaria. Asimismo, las cifras correspondientes a los ejercicios precedentes que se presentan con fines comparativos fueron reexpresadas, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente a dichos ejercicios.

Conforme la Resolución de la Junta de Gobierno de la FACPCE N° 539/18 del 29 de septiembre de 2018, la reexpresión de la información contable se efectuó utilizando coeficientes derivados de una serie de índices que resultaron de combinar el índice de precios al consumidor (IPC) nivel general publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), con mes base Diciembre 2016 = 100, con el índice de precios internos mayoristas (IPIM) nivel general publicado por el INDEC para períodos anteriores. El valor del índice correspondiente a Diciembre de 2018 es de 184,2552 y el correspondiente a Diciembre de 2019 es de 283,4442, resultando la inflación anual del 53.83%.

La Sociedad ha adoptado la NIIF 16 "Arrendamientos" desde el 1 de enero de 2019 considerando que no ha tenido un impacto significativo en los presentes estados financieros consolidados. Dicha norma, especifica cómo los emisores reconocerán, medirán y revelarán los contratos de arrendamientos en los estados financieros. La norma lleva a la mayoría de los contratos de arrendamiento en la contabilidad de los arrendatarios a un modelo único, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. La contabilidad de los arrendadores, sin embargo, se mantiene prácticamente sin cambios, conservando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Ver información adicional en Nota 34.

DYCASA adoptó las modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos financieros" a partir del 1 de enero de 2019 considerando que no ha tenido un impacto significativo en los presentes estados financieros consolidados. Las modificaciones incluyen cambios que permiten que los activos financieros con una opción de pago anticipado que podría resultar en que la compensación recibida por el tenedor de la opción por la terminación

Inflation levels in Argentina have been high over the years, with a significant increase in May 2018 that resulted in an accumulated inflation rate of over 100% for the last three years, according to different rate combinations. In addition, some qualitative factors and the recent peso devaluation make it a highly inflationary economy under IAS 29.

In accordance with General Resolution 777/2018 dated 28 December 2018, the restatement of the financial statements will be applied to the annual financial statements for intermediate and special periods closing as of 31 December 2018 or on that date.

Therefore, these consolidated financial statements ended on 31 December 2019 are adjusted for inflation in accordance with the provisions of IAS 29.

The monetary restatement of accounting information (non-monetary assets and liabilities, components of equity, and income and expenses) was made retroactively as if the economy had always been hyperinflationary. Likewise, the figures corresponding to the preceding periods or periods presented for comparative purposes were restated, but the decisions based on the financial information corresponding to those years were not changed.

Pursuant to Resolution 539/18 of FACPCE's Governing Board dated 29 September 2018, the restatement of accounting information was done using coefficients derived from combining the consumer price index ('CPI') general level published by the National Institute of Statistics and Census ('INDEC'), month base December 2016 = 100, with the domestic wholesale prices index ('IPIM') general level published by INDEC for previous periods. The index for December 2018 is 184.2552 and the one for December 2019 is 283.4442, resulting in an annual inflation rate of 53.83%.

The Company has adopted IFRS 16 'Leases' since 1 January 2019 considering that it has not had a significant impact on these consolidated financial statements. This standard specifies how issuers will recognize, measure and disclose lease agreements in the financial statements. The rule takes most lease agreements in lessees' accounting records to a single model, eliminating the distinction between operating and financial leases. Lessors' accounting records, however, remain virtually unchanged as they keep the distinction between operating and financial leases. See additional information in Note 34.

DYCASA adopted the amendments to IFRS 9 'Financial instruments' as of 1 January 2019, considering that it has not had a significant impact on these consolidated financial statements. The amendments include changes that allow financial assets with an advance payment option that could result in the compensation received by the option holder for early termination be measured at amortised cost if certain criteria and

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

anticipada sea medida a costo amortizado si se satisfacen ciertos criterios y clarificaciones en la contabilización de las modificaciones o canjes de deudas financieras medidas a costo amortizado en las que no resulta una baja de la deuda financiera.

La Sociedad ha adoptado las modificaciones a la NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" a partir del 1 de enero de 2019 considerando que no ha tenido un impacto significativo en los presentes estados financieros consolidados. Dichas modificaciones clarifican que la NIIF 9, incluyendo sus requerimientos de desvalorización, aplica a participaciones en asociadas y en negocios conjuntos que forman parte de la inversión neta en estas inversiones y no son valuadas utilizando el método de participación.

Por otra parte, en el presente ejercicio la Sociedad ha adoptado CINIIF 23 "La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias": Dicha interpretación aclara la contabilización de incertidumbres frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias siendo aplicable a la determinación del resultado imponible, bases impositivas, pérdidas impositivas no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y alícuotas impositivas, cuando hay incertidumbre sobre tratamientos del impuesto a las ganancias bajo NIC 12. Esta interpretación rige para ejercicios anuales iniciados en o después del 1º de enero de 2019. Se admite la aplicación anticipada. Los requerimientos son aplicados reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial en resultados acumulados, o en otros componentes apropiados de patrimonio, al comienzo del período en que la entidad los aplica por primera vez, sin ajustar la información comparativa. Se permite aplicación retrospectiva completa si es posible sin el uso del conocimiento en retrospectiva. La aplicación de dicha norma no tuvo un impacto significativo en los presentes estados financieros.

Por último, la Sociedad ha adoptado desde el 1 de enero de 2019 las modificaciones a las siguientes normas: NIIF 3 (Combinaciones de negocio) y NIIF 11 (Operaciones conjuntas) (clarifica el tratamiento contable cuando una entidad obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta), NIC 12 (Impuesto a las ganancias) clarifica que las consecuencias del impuesto a las ganancias sobre dividendos se reconocen en pérdidas o ganancias y NIC 33 (Costo de préstamos) clarifica el tratamiento de préstamos específicos una vez que el activo relacionado está listo para su uso o venta. La Sociedad considera que dichas modificaciones no han tenido un impacto significativo en los presentes estados financieros consolidados.

2.3. Normas e Interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF, interpretaciones y modificaciones a las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019:

Norma Standard
NIIF 17
IFRS 17
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8
Amendments to IAS 1 and IAS 8

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1º de enero de 2020.
(2) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1º de enero de 2021.

clarifications requirements are met in accounting for the changes or swaps of financial debts measured at amortised cost where there is no loss of the financial debt.

The Company has adopted the amendments to IAS 28 'Investments in associates and joint ventures' as of 1 January 2019, considering that it has not had a significant impact on these consolidated financial statements. These amendments clarify that IFRS 9, including its devaluation requirements, applies to interests in associates and joint ventures that are part of the net investment in these investments and are not valued using the equity method.

On the other hand, in this fiscal year the Company has adopted IFRIC 23 'Uncertainty regarding income tax treatments': This interpretation clarifies the accounting of uncertainties regarding income tax treatments being applicable to the determination of the taxable income, taxable bases, unused tax losses, unused tax credits and tax rates, when there is uncertainty about income tax treatment under IAS 12. This interpretation applies to annual years beginning on or after 1 January 2019. Early application is accepted. The requirements are applied by recognizing the cumulative effect of the initial application in accumulated results, or in other appropriate equity components, at the beginning of the period when they are firstly applied by the entity, without adjusting the comparative information. Full retrospective application is allowed, if possible, without retrospective knowledge. Application of this standard has not had a significant impact on these financial statements.

Lastly, the Company has adopted the amendments to the following standards since 1 January 2019: IFRS 3 (Business combinations) and IFRS 11 (Joint operations) (clarifies the accounting treatment when an entity gains control of a business that it is a joint operation), IAS 12 (Income Tax) clarifies that the consequences of income tax on dividends are recognised in profit or loss and IAS 33 (Cost of loans) clarifies the treatment of specific loans once the related asset is ready for use or sale. The Company considers that these amendments have not had a significant impact on these consolidated financial statements.

2.3. Issued Standards and Interpretations not adopted at this date

The Company has not adopted the IFRSs, interpretations or amendments to the IFRSs detailed below, which were issued but have not been adopted because their application was not required at 31 December 2019 year end.

Denominación Name
Contratos de seguro (2)
Insurance contracts (2)
Presentación de estados financieros y Políticas contables (1)
Presentation of financial statements and Accounting policies (1)

(1) Applicable to annual periods beginning on or after 1 January 2020.
(2) Applicable to annual periods beginning on or after 1 January 2021.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

La NIIF 17, que reemplaza a la NIIF 4, establece los principios para el reconocimiento, medición y presentación de contratos de seguros. El objetivo de la NIIF 17 es asegurar que una entidad provea la información relevante de dichos contratos. Esta información da una base para que los usuarios de los estados financieros puedan evaluar el efecto que los contratos de seguro tienen en la situación financiera de la entidad, en los resultados y en el flujo de efectivo.

La NIIF 17 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2021, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio anticipa que no tendrá impactos en los estados financieros de la Sociedad.

Las modificaciones en la NIC 1 y NIC 8, corresponden a cambios en las estimaciones contables y errores para alinear la definición de "material" en todas las normas y para aclarar ciertos aspectos de la definición. La nueva definición establece que "la información es material si se puede esperar que la omisión, la distorsión o el ocultamiento de la misma influyan en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros de propósito general toman sobre la base de esos estados financieros, que proporcionan información financiera sobre un informe específico".

Las modificaciones aclaran que la materialidad dependerá de la naturaleza o la magnitud de la información, o ambas cosas. El Directorio deberá evaluar si la información, ya sea individualmente o en combinación con otra información, es material en el contexto de los estados financieros.

Las modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 son efectivas para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2020.

2.4. Bases de consolidación

A los efectos de la presentación de los estados financieros consolidados, la consolidación se ha realizado aplicando el método de consolidación global a todas las sociedades controladas, que son aquellas sobre las que la Sociedad ejerce, directa o indirectamente, control, entendido como la capacidad de establecer/dirigir las políticas operativas y financieras de una sociedad para obtener beneficios de sus actividades.

Las participaciones en Uniones Transitorias de Empresas ("UTEs") que otorgan a la Sociedad un porcentaje contractualmente establecido sobre los derechos de los activos y sobre las obligaciones que emergen del contrato, han sido consolidadas línea por línea, en función de la mencionada participación sobre los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con cada contrato. Los activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a las UTEs se presentan en el estado de situación financiera consolidado y en el estado de resultados integral consolidado de acuerdo con su naturaleza específica.

En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros o informes contables de gestión según corresponda, de dichas entidades para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por la Sociedad.

Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupo son eliminados en la consolidación.

IFRS 17, which replaces IFRS 4, establishes the principles for recognition, measurement and presentation of insurance contracts. The purpose of IFRS 17 is to ensure that an entity discloses relevant information on said contracts. This information provides a basis for users of financial statements to evaluate the effect that insurance contracts have on the entity's financial position, results and cash flows.

IFRS 17 is effective for the annual fiscal year beginning 1 January 2021, and early adoption is allowed. The Board of Directors anticipates that there will be no impact on the Company's financial statements.

The amendments in IAS 1 and IAS 8 correspond to changes in accounting estimates and errors to align the definition of 'material' in all standards and clarify certain aspects of the definition. The new definition states that 'the information is material if omission, distortion or concealment thereof can be expected to influence the decisions made by the main users of general-purpose financial statements on the basis of those financial statements that provide financial information on a specific report.'

The amendments clarify that the materiality will depend on the nature and/or relevance of the information being obscured or misleading. The Board of Directors must evaluate whether the information, either individually or in combination with other information, is material in the context of the financial statements.

The amendments to IAS 1 and IAS 8 are effective for the annual period beginning 1 January 2020.

2.4. Basis of consolidation

To present the consolidated financial statements, consolidation was carried out by applying the global consolidation method to all controlled companies over which the Company exercises direct or indirect control, which is the capacity to formulate and execute the company's operational and financial policies to make a profit.

The interests in Joint Ventures ('JVs') whereby the Company owns a percentage of the rights of the assets and obligations emerging from the contract were consolidated line by line, based on the share in the assets, liabilities, income and expenses. The JV's assets, liabilities, income and expenses are presented in the consolidated statement of financial position and in the consolidated statement of comprehensive income in accordance with their specific nature.

If necessary, adjustments of said entities are made to the financial statements or management accounting reports, as appropriate, for adapting their accounting policies to those used by the Company.

All intergroup transactions, balances, income and expenses are eliminated in the consolidation.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

Las informaciones consolidadas expuestas en los presentes estados financieros, incluyen las siguientes sociedades controladas y uniones transitorias de empresas:

The consolidated information presented in these financial statements includes the following controlled companies and joint ventures:

2.4.1. Consolidación Integral:

2.4.1. Comprehensive Consolidation:

	Actividad principal Main activity	País Country	% de Participación al % Interest at	
			31/12/2019 12/31/2019	31/12/2018 12/31/2018
Controladas en forma directa: Directly controlled:				
Aunor S.A. (a)	Const. y Mantenimiento Acceso a Ciudad de Salta	Argentina	84,99787	84,99787
Aunor S.A. (a)	Const. and Maintenance Salta City Access	Argentina		
Aufe S.A.C. (b)	Mantenimiento Autopista AP-01, Prov. de Santa Fe	Argentina	78	78
Aufe S.A.C. (b)	Maintenance AP-01 Highway, Prov. of Santa Fe	Argentina		
Semacar S.A. (c)	Mantenimiento Ruta Nac. N° 3 y 205	Argentina	55	55
Semacar S.A. (c)	Maintenance Nat. Route 3 and 205	Argentina		

a) El 16 de mayo de 2014 la Asamblea de accionistas de Aunor S.A. ha resuelto por unanimidad iniciar el proceso de rescisión por culpa del Concedente del Contrato de Concesión de Obra Pública por peaje para la construcción, mantenimiento, administración y explotación de la Ruta Nacional N° 9 -Km. 1.555 y 1.594-, Autopista de Acceso a la ciudad de Salta, aprobado por Decreto N° 4.643/1999. Esta decisión es consecuencia de no haber obtenido durante nueve años un ajuste en las tarifas, situación que ha llevado a la mencionada Sociedad Concesionaria a una situación insostenible. Asimismo, con fecha 26 de junio de 2014, Aunor S.A. suscribió un Acta Acuerdo con la Provincia de Salta, en su carácter de Concedente, el Ministerio de Economía, Infraestructura y Servicios Públicos de la Provincia de Salta, en su carácter de Autoridad de Aplicación y la Dirección de Vialidad de la Provincia de Salta, en su carácter de Órgano de Control, con el objetivo de rescindir el Contrato de Concesión de Obra Pública por peaje para la construcción, mantenimiento, administración y explotación de la Ruta Nacional N° 9 -Km. 1.555 y 1.594-, Autopista de Acceso a la ciudad de Salta, aprobado por Decreto N° 4.643/1999, asumiendo la Concedente el mantenimiento y operación de la autopista objeto del Contrato de Concesión a partir del día de suscripción del Acta Acuerdo, quedando Aunor S.A. liberada de toda responsabilidad contractual y extracontractual respecto a la autopista. Los activos de la sociedad controlada han sido valuados a sus valores recuperables reconociendo, de corresponder, aquellos pasivos por compromisos contractuales que se han vuelto onerosos como consecuencia de la rescisión antes descripta. Consecuentemente la Sociedad expone las operaciones generadas por la sociedad controlada como operaciones que discontinúan. Con fecha 31 de marzo de 2016, ambas partes suscribieron un Acta Acuerdo, cumpliendo con el artículo quinto del Acta de Acuerdo suscripta con fecha 26 de junio de 2014, con el objeto de dar por concluidas todas las cuestiones que puedan tener causa u origen en el contrato de concesión mencionado anteriormente. El monto acordado por las partes determina un importe a pagar por el Concedente a la Concesionaria que ascendió a \$ 15.524.825,99, el cual ha surgido luego de haberse practicado todas las deducciones correspondientes a importes adeudados por la Concesionaria. Con fecha 16 de septiembre de 2019, la Asamblea de Accionistas aprobó el Balance Final que establece el art. 109 de la Ley 19.550, cerrado el 31 de agosto de 2019. En el mismo acto, se aprobó la cancelación de las acciones en circulación y la cancelación de la inscripción registral en Registro Público de Comercio.

b) Aufe S.A.C.: Con fecha 28 de junio de 2010 la Sociedad Controlada Aufe S.A.C., ha firmado con el Gobierno de la Provincia de Santa Fé, el "Acta de Finalización y Entrega de la Concesión", en el marco del contrato celebrado con fecha 18 de octubre de 1994 y modificado mediante Actas Acuerdo del 21 de agosto de 2008 y 25 de febrero de 2010, relativos a la Concesión de Obra Pública a título oneroso mediante el cobro de peaje en la Autopista AP 01 "Brigadier General Estanislao Lopez", tramo: Santa Fé-Rosario. En Marzo de 2011, la sociedad se presentó en concurso preventivo de acreedores, el cual fue homologado en Febrero de 2015. A la fecha la Sociedad no posee, ni se prevé que continúe con actividad comercial alguna. Teniendo en cuenta los gastos que demandará su liquidación, y que la participación en dicha sociedad no generará a DYCASA ingreso alguno, el Directorio ha decidido provisionar al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la totalidad de su valor patrimonial proporcional de \$ 8.075.968.

c) Como consecuencia de haberse provisionado en ejercicios anteriores el valor total de la inversión en Semacar S.A., en razón de encontrarse dicha sociedad en proceso de liquidación, la misma ha sido excluida de la consolidación.

a) On 16 May 2014 Aunor S.A.'s Shareholders' Meeting unanimously resolved to terminate the contract due to noncompliance by the Grantor of the Public Works Concession Contract for construction, maintenance, management and operation of National toll Route 9 -KM. 1.555 and 1.594-, Freeway Access to Salta City, approved by Decree No. 4.643/1999. This decision was made a result of failing to obtain a rate adjustment for nine years, which turned the Concession unsustainable. In addition, on 26 June 2014 AUNOR S.A. signed a Memorandum of Agreement with the Province of Salta, in its capacity as Grantor, the Ministry of Economy, Infrastructure and Public Utilities of the Province of Salta, in its capacity as Enforcement Authority and the Road and Highway Department of the Province of Salta, in its capacity as Control Entity, in order to terminate the Public Works Concession Contract for construction, maintenance, management and operation of National toll Route 9 -KM. 1.555 and 1.594-, Freeway Access to Salta City, approved by Decree No. 4.643/1999, whereby the Grantor assumed maintenance and operation of the highway object of the Concession Contract from the date of signing the Memorandum of Agreement, and released Aunor S.A. from any and all contractual and tort liability in relation to the highway. The assets of the controlled company were valued at their recoverable amounts recognising the liabilities arising from contractual commitments that have become onerous as a result of the above-described rescission. Consequently, the Company discloses the operations generated by the subsidiary as discontinued operations. On 31 March 2016 both parties signed a Memorandum of Agreement, in compliance with article 5 of the Agreement signed on 26 June 2014 to conclude all matters that may have stemmed from the mentioned concession contract. The amount agreed upon by the parties determines that Grantor must pay to the Concessionaire \$ 15,524,825.99 that result after all deductions were made on the amounts owed by the Concessionaire. On 16 September 2019, the Shareholders' Meeting approved the Final Balance Sheet established by art. 109 of Law 19.550 closed on 31 August 2019. In the same act, the settlement of the outstanding shares and cancellation of the registration in the Public Registry of Commerce was approved.

b) Aufe S.A.C.: On 28 June 2010 the Controlled Company Aufe S.A.C. signed the 'Concession Completion and Delivery Certificate' with the Government of the Province of Santa Fe in the framework of the agreement dated 18 October 1994 as amended by Memoranda of Agreement dated 21 August 2008 and 25 February 2010 regarding Concession of Public Works for valuable consideration through toll collection at 'Brigadier General Estanislao López' Highway AP 01, Santa Fe-Rosario section. In March 2011 the company filed a petition for voluntary reorganization with creditors. Provision for impairment loss on investment value: At this date the Company has not developed any commercial activity and is not planning to do so in the future. Taking into consideration the liquidation-related expenses and the fact that its share in this company will not generate any income for DYCASA, the Board of Directors has decided to provision the entire proportional equity value of \$ 8,075,968 at 31 December 2019 and 2018.

c) As the total value of the investment was provisioned in prior years because Semacar S.A. is being liquidated, the investment has been excluded from the consolidation.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

2.4.2. Consolidación Proporcional:

2.4.2. Proportionate Consolidation:

Con control conjunto en forma directa:
Direct joint control:

U.T.E. DYCASA S.A. - Perales Aguiar S.A.
DYCASA S.A. - Perales Aguiar S.A. JV
U.T.E. Dragados S.A. - FCC - DYCASA S.A.
Dragados S.A. - FCC - DYCASA S.A. JV
U.T.E. DYCASA S.A. - Gerlach Campbell S.A.
DYCASA S.A. - Gerlach Campbell S.A. JV
U.T.E. Iecsa S.A. - DYCASA S.A.
Iecsa S.A. - DYCASA S.A. JV
U.T.E. Coarco S.A. - DYCASA S.A. - Mako S.A.C.I.F.I.A.
Coarco S.A. - DYCASA S.A. - Mako S.A.C.I.F.I.A. JV
U.T.E. DYCASA S.A. - Isolux Ingeniería S.A.
DYCASA S.A. - Isolux Ingeniería S.A. JV
U.T.E. DYCASA S.A. - Iecsa S.A.
DYCASA S.A. - Iecsa S.A. JV
U.T.E. DYCASA S.A. - Covimer S.A. - Pagliara S.A.
DYCASA S.A. - Covimer S.A. - Pagliara S.A. JV
U.T.E. Techint S.A. - DYCASA S.A.
Techint S.A. - DYCASA S.A. JV
U.T.E. Contreras Hnos. S.A.I.C.I.F.G. y M. - DYCASA S.A.
Contreras Hnos. S.A.I.C.I.F.G. y M. - DYCASA S.A. JV
U.T.E. José J. Chediack S.A.I.C.A. - DYCASA S.A.
José J. Chediack S.A.I.C.A. - DYCASA S.A. JV
U.T.E. DYCASA S.A. - Green S.A. - Perales Aguiar S.A.
DYCASA S.A. - Green S.A. - Perales Aguiar S.A. JV
U.T.E. DYCASA S.A. - Mako S.A.C.I.F.I.A. - Rottio S.A.
DYCASA S.A. - Mako S.A.C.I.F.I.A. - Rottio S.A. JV
U.T.E. DYCASA S.A. - Perales Aguiar S.A.
DYCASA S.A. - Perales Aguiar S.A. JV
U.T.E. Alquimaq S.A. - DYCASA S.A. - Laromet S.A. - Luis Losi S.A.
Alquimaq S.A. - DYCASA S.A. - Laromet S.A. - Luis Losi S.A. JV
U.T.E. DYCASA S.A. - Probiar S.A.
DYCASA S.A. - Probiar S.A. JV
U.T.E. Supercimiento S.A.I.C. - DYCASA S.A. - Chediack S.A.I.C.
Supercimiento S.A.I.C. - DYCASA S.A. - Chediack S.A.I.C. JV
U.T.E. DYCASA S.A. - Fontana Nicastro S.A.
DYCASA S.A. - Fontana Nicastro S.A. JV
U.T.E. Afema S.A. - DYCASA S.A.
Afema S.A. - DYCASA S.A. JV

Actividad principal Main activity	País Country	% de Participación % Interest	
		31/12/2019 12/31/2019	31/12/2018 12/31/2018
Construcción Ruta 3 - Provincia de Buenos Aires (1) Construction of Route 3 - Province of Buenos Aires (1)	Argentina Argentina	55	55
Construcción cárcel de Marcos Paz (1) Construction of Marcos Paz jail (1)	Argentina Argentina	30	30
Construcción edificio Torre Banco Galicia (1) Construction of Banco Galicia Tower Building (1)	Argentina Argentina	50	50
Control del Río Negro en Barranqueras - Chaco (1) Control of Río Negro in Barranqueras - Chaco (1)	Argentina Argentina	50	50
Ejecución de Desagües Cloacales - Mar del Plata (1) Construction of sewage system - Mar del Plata (1)	Argentina Argentina	35	35
Puesta en Valor y Estudios Arqueológicos Aduana Taylor (1) Improvement and Archaeological studies Taylor customs (1)	Argentina Argentina	50	50
Ampliación Pta. Depuradora El Jagüel - Pdo. E. Echeverría - Prov. de Bs.As. (1) Extension of El Jagüel treatment plant - E. Echeverría - Province of BA (1)	Argentina Argentina	50	50
Mejoramiento Caminos Áreas Rurales - Provincia de Entre Ríos (1) Improvement of Roads in Rural Areas - Province of Entre Ríos (1)	Argentina Argentina	50	50
Subte H - Tramos A0, A1 y C2 Subway Line H - Sections A0, A1 and C2	Argentina Argentina	40	40
Ejecución de obra C.Re.Ma. recuperación y mantenimiento en Chubut (1) Execution of C.Re.Ma. refurbishing and maintenance in Chubut (1)	Argentina Argentina	50	50
Construcción rama de ingreso a calzada principal Av. General Paz (1) Construction access branch to main roadway on Av. General Paz (1)	Argentina Argentina	40	40
Ruta Nacional 40 - Provincia de Mendoza National Route 40 - Province of Mendoza	Argentina Argentina	38	38
Renovación Infraestructura de vías Alsina - Río Tala - ADIF (1) Infrastructure improvement of tracks Alsina - Río Tala - ADIF (1)	Argentina Argentina	50	50
Rehabilitación Ruta Provincial 9 - Chaco Improvement of Provincial Route 9 - Chaco	Argentina Argentina	50	50
Ruta Provincial 38 - Prov. de Entre Ríos (1) Provincial Route 38 - Prov. of Entre Ríos (1)	Argentina Argentina	25	25
Ruta Nacional 7 - Tramo Dolavon - Prov. de Chubut (1) National Route 7 - Dolavon Section - Prov. of Chubut (1)	Argentina Argentina	75	75
Autovía Ruta Nacional 7, Tramo San Andrés de Giles - Junín - Bs.As. National Route 7, San Andrés de Giles - Junín Section - Province of BA	Argentina Argentina	33	33
Paso a Nivel Avda. Nazca y vías del FFCC San Martín Level crossing at Nazca Av. and San Martín Railway tracks	Argentina Argentina	50	50
C.Re.Ma. Malla 230 - Ruta 158 Córdoba C.Re.Ma. works - Grid 230 - Route 158 Córdoba	Argentina Argentina	50	50

(1) Obras finalizadas. (1) Completed works.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)**Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.****Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)****For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.****2.5. Sociedades controladas en forma conjunta**

Un acuerdo conjunto es un acuerdo contractual por el cual la Sociedad y otras partes emprenden una actividad económica que se somete a control conjunto, es decir, cuando la estrategia financiera y las decisiones operativas relacionadas con las actividades de la empresa requiere el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

De acuerdo a lo establecido por la NIIF 11, "Acuerdos Conjuntos", y NIC 28 (2014), "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos", las inversiones en las cuales dos o más partes tienen el control conjunto (definido como "Acuerdo Conjunto") deben ser clasificadas en cada caso como operación conjunta (cuando las partes que tienen el control conjunto tienen derechos sobre los activos y obligaciones sobre los pasivos relacionados al Acuerdo Conjunto) o negocio conjunto (cuando las partes que ejercen el control conjunto tienen los derechos sobre los activos netos del Acuerdo Conjunto). Considerando dicha clasificación, las operaciones conjuntas deben ser consolidadas proporcionalmente, mientras que los negocios conjuntos son registrados por el método del valor patrimonial proporcional.

De acuerdo al análisis de los contratos de acuerdo conjunto en los que participa la Sociedad, la Gerencia ha determinado que las participaciones en uniones transitorias de empresas se clasifican de acuerdo con las NIIF como operaciones conjuntas.

Cuando la Sociedad realiza operaciones con aquellas sociedades controladas de forma conjunta, las pérdidas y ganancias se eliminan de acuerdo al porcentaje de participación de la Sociedad en el ente controlado conjuntamente.

2.6. Reclasificaciones

Ciertos importes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 han sido reclasificados para fines comparativos con los importes correspondientes a los estados financieros al 31 de diciembre de 2019. Las reclasificaciones efectuadas no implican modificaciones del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2018 o de los resultados de las operaciones por el ejercicio económico finalizado en esa fecha.

2.5. Jointly controlled companies

A joint agreement is a contractual agreement whereby the Company and other parties undertake an economic activity subject to joint control, that is, when the financial strategy and operational decisions related to the company's activities require the parties' unanimous consent.

In accordance with the provisions of IFRS 11, 'Joint agreements', and IAS 28 (2014), 'Investments in associates and joint ventures', investments in which two or more parties have joint control (defined as 'joint agreement') must be classified in each case as a joint operation (when the parties that have joint control, they have rights over the assets and obligations over the liabilities related to the Joint Agreement) or joint venture (when the parties exercising joint control have the rights on the net assets of the Joint Agreement). Considering said classification, joint operations must be consolidated proportionally, while joint ventures are recorded in accordance with the proportional equity method.

According to the analysis of the joint agreements in which the Company participates, the Management has determined that interests in joint ventures be classified as joint operations according to IFRS.

When the Company carries out operations with those jointly controlled companies, profits and losses are eliminated according to the percentage of the Company's share in the jointly controlled entity.

2.6. Reclassifications

Certain amounts in the financial statements at 31 December 2018 were reclassified to be compared with the amounts in the financial statements at 31 December 2019. These reclassifications do not imply changes in shareholders' equity at 31 December 2018 or in the results of operations for the fiscal year ended on that date.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

3.1. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida en que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyen a la Sociedad. Se calculan al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representan los importes a cobrar por los bienes y servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

3.1.1. Actividad de construcción

La Sociedad reconoce los resultados con el criterio del grado de avance, determinado a través de la medición de obra ejecutada.

En el sector de la construcción los ingresos y los costos previstos de las obras pueden sufrir modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva. En este sentido, la obra ejecutada de cada ejercicio se determina por la valoración a precio de certificación de las unidades de obra ejecutadas durante el período que, por encontrarse amparadas en el contrato firmado con el comitente o en adicionales o modificaciones al mismo ya aprobados, no presentan dudas en cuanto a su certificación. Adicionalmente, se incluye como producción la valoración a precio de certificación de otras unidades de obra, ya ejecutadas, para las que se estima que existe certeza razonable en cuanto a su recupero.

3.1.2. Prestación de servicios

Los ingresos provenientes de prestación de servicios se reconocen en correspondencia con el estado de terminación del contrato.

3.2. Moneda extranjera y moneda funcional

Para fines de los estados financieros consolidados, los resultados y la situación financiera de cada entidad están expresados en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina), la cual es la moneda funcional (moneda del ambiente económico primario en el que opera una sociedad) para todas las sociedades con domicilio en la República Argentina, siendo ésta la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

Al preparar los estados financieros de las entidades consolidadas, las transacciones en moneda distinta 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 ejercicio que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se reconvirtieron a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, se reconvirtieron a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no han sido reconvertidas.

3. SUMMARY OF THE MAIN ACCOUNTING POLICIES

3.1. Revenue recognition

Revenue is recognised when the economic benefits are likely to flow to the Company. It is measured at the fair value of the consideration received/receivable and represents the amounts receivable from goods sold and services provided in the normal course of business, net of discounts, VAT and other sales-related taxes.

3.1.1. Construction activity

The Company recognises results based on the progress made through measurement of the construction work performed.

In the construction sector, both revenue and estimated costs may change over time; they are hard to predict and quantify objectively. Therefore, the work performed every year is determined by the certified price valuation of the executed work units over the period. As these are provided for and approved by the client either in the contract, its extensions or amendments, there is no doubt about their certification. Additionally, other already performed work units that have been valued at certification price are included as production because they are likely to be recovered.

3.1.2. Provision of services

Revenue from services provided is recognised on the basis of the stage of completion of the contract.

3.2. Foreign currency and functional currency

For the purposes of the financial statements, the Company's results and financial position are denominated in pesos (legal currency in Argentina), which is the functional currency (currency of the principal economic environment in which a company operates) for all companies domiciled in Argentina. This is the presentation currency of the financial statements.

In preparing the financial statements of the individual entities, transactions in currencies other than the entity's functional currency (foreign currencies) are translated using the transaction-date exchange rate. At the end of the reporting period/year, monetary items are retranslated using the closing rate. Non-monetary items carried at fair value denominated in foreign currencies are translated at the rates of the fair value determination date. Non-monetary items carried at historical cost in foreign currency have not been translated.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)**Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.****Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)****For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.**

Las diferencias de cambio se reconocieron en los resultados de cada ejercicio.

En los estados financieros consolidados los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera de la Sociedad se presentaron en pesos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final de cada ejercicio sobre el que se informa.

3.3. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos. Ver información adicional en Nota 34.

3.4. Impuestos

El cargo por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto a las ganancias corriente por pagar y el impuesto diferido.

3.4.1. Impuestos corrientes

El impuesto por pagar corriente se basa en las ganancias fiscales registradas durante el ejercicio. La ganancia fiscal difirió de la ganancia reportada en el estado consolidado del resultado integral, debido a las partidas de ingresos o gastos imposables o deducibles en otros años y a las partidas que nunca serán gravables o deducibles. El pasivo de la Sociedad en concepto del impuesto corriente se calculó utilizando las tasas fiscales promulgadas o sustancialmente aprobadas al final de cada ejercicio sobre el cual se informa.

3.4.2. Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes a esos rubros que se utilizaron para determinar la ganancia fiscal. Los pasivos por impuesto diferido se reconocieron, generalmente, para todas las diferencias fiscales temporarias imposables en el futuro.

Los activos por impuestos diferidos, se reconocieron por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resultó probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales es posible cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocieron cuando las diferencias temporarias surgieron del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afectó la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

Los importes en libros de los activos por impuestos diferidos se revisaron al final de cada ejercicio sobre el que se informa y se redujo el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que se estimó probable que no se dispondrá de suficientes ganancias fiscales, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte de tal activo.

Changes in foreign exchange rates were recognised in the profit and loss of each year.

The Company's balances of assets and liabilities in foreign currency in the financial statements are presented in pesos using the rates prevailing at the end of each reporting period.

3.3. Leases

Leases are classified as finance leases when the terms of the lease substantially transfer all the risks and ownership benefits to the lessee. All other leases are classified as operating leases. See additional information in Note 34.

3.4. Taxes

The income tax expense arises from adding the current income tax payable and the deferred tax.

3.4.1. Current taxes

The current tax payable is based on taxable profits recorded during the year. The deferred tax gain differed from the profit reported in the statement of comprehensive income due to items of income or expenses taxable or deductible in other years, and items that will never be taxable or deductible. The Company's liability for current tax is calculated using tax rates either set forth or substantially approved at the end of the reporting year.

3.4.2. Deferred taxes

Deferred tax is recognised on temporary differences between the carrying amount of an asset or liability in the financial statements and its tax base. Deferred tax liabilities are recognised for the future tax consequences of all taxable temporary differences.

Deferred tax assets were recognised for all deductible temporary differences, to the extent that it was probable that taxable profits will be available against which the deductible temporary differences can be utilised. These assets and liabilities were not recognised if the temporary differences arose from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that did not affect the taxable or accounting profit.

The carrying amounts of deferred tax assets were reviewed at the end of each reporting year, and the amount of the deferred tax asset balance was reduced to the extent that it was probable that sufficient taxable profits available in the future will allow for recovery of all or part of the asset.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se midieron empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final de cada ejercicio sobre el que se informa hayan sido aprobadas o prácticamente haya terminado el proceso de su aprobación. La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos al final de cada ejercicio sobre el que se informa refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los activos por impuestos diferidos se compensaron con pasivos por impuestos diferidos sólo si a) existió legalmente el derecho de compensarlos frente a la autoridad fiscal y b) los activos y pasivos por impuestos diferidos devienen del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal teniendo la Sociedad la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

3.4.3. Impuestos corrientes y diferido

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocieron como ingreso o gasto y se incluyeron en el resultado integral.

3.4.4. Reforma tributaria

El 29 de diciembre de 2017, fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.430 de Reforma tributaria, que entró en vigencia al día siguiente de su publicación. Uno de los principales cambios de la Reforma tributaria es la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias que grava las utilidades empresarias no distribuidas del 35% a 25% a partir del 1° de enero de 2020, con un esquema de transición para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, inclusive, en los cuales la alícuota será del 30%.

El principal impacto de ese cambio normativo en los estados financieros fue en la medición de activos y pasivos fiscales diferidos (incluyendo los quebrantos acumulados), dado que éstos deben reconocerse aplicando la tasa impositiva que estará vigente en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales y los quebrantos serán revertidos o utilizados. Por lo tanto, a partir del 31 de diciembre de 2017, el pasivo diferido de la Sociedad es medido considerando las tasas del 30% o 25%, de acuerdo con la fecha en que se espera que las partidas componentes serán revertidas o utilizadas.

Otra modificación incorporada por la ley de Reforma tributaria se refiere a los dividendos derivados de las utilidades generadas en los ejercicios que comiencen a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019 que sean pagados a personas físicas argentinas o a residentes del exterior, que estarán sujetos a un impuesto del 7%, mientras que los dividendos originados a partir de los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2020, estarán sujetos a un impuesto del 13%.

Se destaca, sin embargo, que mediante la Ley 27.541 "Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública" (B.O. 23/12/2019), la reducción de la tasa al 25% se suspende hasta los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021. Asimismo, la alícuota del 13% para los dividendos distribuidos se suspende concordantemente.

Deferred tax assets and liabilities were measured at the tax rates expected to be applied in the year when the asset is realised or the liability is settled, based on tax rates and regulations passed or substantively approved by the end of the reporting period. The measurement of deferred tax assets and liabilities at the end of a reporting period reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the entity expects to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Deferred tax assets were offset by deferred tax liabilities only if a) there was a legally enforceable right to offset against the tax authority; and b) the deferred tax assets and liabilities result from the income tax for the same tax authority and the Company intends to pay taxes on net assets and liabilities.

3.4.3. Current taxes and deferred tax

Current and deferred taxes were recognised as income or expense and included in the comprehensive income.

3.4.4. Tax reform

Law 27.430 on Tax Reform was published in the Official Bulletin on 29 December 2017 and became effective on the day following publication. One of the main changes of the Tax Reform is the reduction of the income tax rate imposed on undistributed profits from 35% to 25% as of 1 January 2020, with a transition scheme for the fiscal years beginning 1 January 2018 and until 31 December 2019 inclusive, when the rate will be 30%.

The main impact of this regulatory change in these financial statements has been in the measurement of deferred tax assets and liabilities (including accumulated losses), as they must be recognised by applying the tax rate that will be effective on the dates when the differences between the accounting values and the fiscal values are reversed. Therefore, the deferred liability at 31 December 2017 was measured considering the rates of 30% or 25%, according to the date when the related items are expected to be reversed or used.

Another change introduced by the Tax Reform Law refers to dividends derived from the profits generated in the years beginning 1 January 2018 through 31 December 2019, paid to Argentine natural persons or overseas residents, which will be subject to a 7% tax, while dividends originating from the years beginning 1 January 2020 will be subject to a 13% tax.

It should be noted, however, that under Law 27.541 on 'Social Solidarity and Productive Reactivation in the Framework of Public Emergency' (OB 12/23/2019), the 25% rate reduction is suspended until the years beginning 1 January 2021. In addition, the 13% rate for distributed dividends is also suspended.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)**Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.****Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)****For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.****3.5. Propiedades, plantas y equipos**

Los terrenos y edificios mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, o para fines administrativos, son presentados en el estado de situación financiera a sus montos revaluados, calculando el valor razonable a la fecha de la revaluación, menos las subsiguientes depreciaciones o pérdidas por deterioro acumuladas. La Sociedad efectuará revaluaciones con suficiente frecuencia, de tal manera que el importe en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables a la fecha al final del ejercicio sobre el cual se informa.

Cualquier aumento en la revaluación de dichos terrenos y edificios se reconoce en otros resultados integrales, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del importe en libros de la revaluación de dichos terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

La depreciación de los edificios revaluados se carga a resultados. En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el superávit de revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante es transferido directamente a las ganancias acumuladas.

Los terrenos en propiedad no pueden ser depreciados.

El resto de las propiedades, plantas y equipos mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios son registradas al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de aquellos activos cualificados, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable del Grupo. La depreciación de estos activos, igual que en caso de los otros activos de propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso.

La depreciación es cargada a fin de eliminar el costo o la valoración de los activos, distintos a los terrenos y propiedades en construcción, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La ganancia o pérdida que surja del retiro o desincorporación de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre las ganancias por ventas y el importe en libros del activo, y reconocida en resultados.

3.6. Desvalorización de activos tangibles no corrientes

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad revisa el valor contable de sus activos tangibles para determinar si hay algún indicio de que estos activos pudieran estar deteriorados. Si existe algún indicio de deterioro, la Sociedad estima el valor recuperable de los activos con el objeto de determinar el monto de la pérdida por desvalorización, si correspondiera.

3.5. Property, plant and equipment

Lands and buildings held for use in the production or supply of goods and services or for administrative purposes are presented in the statement of financial position at their revalued amounts, calculating the fair value at the date of revaluation less accumulated depreciation and any accumulated impairment loss. The Company will revalue frequently enough so that the carrying amount does not differ materially from that which would have been calculated using the fair value at the date of the year end being reported.

Any increase in revaluation of these lands and buildings is recognised in other comprehensive income, unless it reverses a decrease in revaluation previously recognised in profit or loss, in which case the increase is credited to profit or loss to the extent that it reverses a revaluation deficit on the asset that was previously recognised in profit or loss. A decrease in the carrying amount of the revaluation of said land and buildings is recorded in profit and loss to the extent that it exceeds the balance, if any, held in the property revaluation reserve related to a previous revaluation of the asset.

Depreciation of revalued buildings is charged to profit or loss. In the event of sale or withdrawal of the revalued property, the revaluation surplus attributable to the revaluation reserve of the remaining property is transferred directly to accumulated earnings.

Company's own land cannot be depreciated.

All other property, plant and equipment held for use in production or supply of goods and services is recorded at cost less accumulated depreciation, and any recognised impairment loss. Cost includes professional fees and, in the case of qualified assets, borrowing costs capitalised in accordance with Group's accounting policy. Depreciation of these assets, as in other property assets, begins when the assets are ready for use.

Depreciation is charged so as to gradually reduce the cost of the assets in this category other than lands and buildings under construction, over their useful lives using the straight-line method. The estimated useful lives, residual values and depreciation method are reviewed at the end of each year, and the effect of any change in estimate is recorded on a prospective basis.

The gain or loss arising from withdrawal or divestiture of an asset of property, plant and equipment is calculated as the difference between sales revenue and the carrying amount of the asset, and is recognised in profit or loss.

3.6. Impairment of non-current tangible assets

At year end, the Company reviews the carrying value of tangible assets to determine whether they may be impaired or not. If there is an indication of impairment, the Company estimates their recoverable amount to determine impairment loss amount. When it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Company estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. When a consistent and

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

Cuando no resulta posible estimar el valor recuperable de un activo individual, la Sociedad estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual dicho activo pertenece. Cuando puede ser identificada una base consistente y razonable de imputación, los activos son también alocados a una unidad generadora de efectivo individual o, de otra forma, son alocados al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para las cuales puede ser identificada una base consistente de imputación.

En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo apropiada. El monto recuperable de estos activos o de la unidad generadora de efectivo, es medido como el mayor entre su valor razonable (medido de acuerdo con el método de los flujos futuros descontados) y su valor de libros o valor contable.

El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. En la determinación del valor de uso, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual los flujos de fondos futuros estimados no han sido ajustados.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han registrado pérdidas por desvalorización.

3.7. Inversiones en compañías asociadas y otras

Son inversiones en sociedades donde se ejerce influencia significativa. Estas inversiones han sido valuadas utilizando el método de la participación.

Las sociedades que se valoraron utilizando este criterio son las siguientes:

Covisur S.A. (a)
Covisur S.A. (a)
Probiar S.A.
Probiar S.A.
Aeba S.A. (b)
Aeba S.A. (b)

Actividad principal Main activity	País Country	% de Participación al % Interest at	
		31/12/2019 12/31/2019	31/12/2018 12/31/2018
Const. y Mantenimiento Ruta Nac. 2 Const. and Maintenance of Nat. Route 2	Argentina Argentina	25	25
Fabricación y comerc. de emulsiones asfálticas Manufacturing and sale of asphalt emulsions	Argentina Argentina	50	50
Recolección residuos domiciliarios Collection of household waste	Argentina Argentina	45	45

reasonable allocation basis is identified, assets are also allocated to an individual cash-generating unit or otherwise allocated to the smallest group of cash-generating units for which a consistent allocation basis can be identified.

In assessing impairment, assets that do not generate independent cash flows are grouped in an appropriate cash-generating unit. The recoverable amount of these assets or cash-generating unit is measured as the higher of its fair value (measured according to the discounted future cash flows method) and carrying value or book value.

The recoverable amount is the higher of fair value, less selling costs and value in use. In determining the value in use, the estimated future cash flows are discounted at their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments with respect to the value of money over time and the risks specific to the asset for which the estimated future cash flows have not been adjusted.

No impairment losses were posted at 31 December 2019 and 2018.

3.7. Investments in associated and other companies

These are investments in companies where there is significant influence. They were valued using the equity method.

The companies valued under this approach are the following:

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)**Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.****Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)****For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.**

A efectos de la valuación de cada sociedad, se han utilizado estados financieros de fecha coincidente o en su defecto a la fecha de los últimos disponibles, considerando información de gestión de corresponder.

(a) Covisur Concesionaria Vial del Sur S.A.: La sociedad cierra su ejercicio comercial el 30 de junio de cada año. A los efectos de determinar el resultado del año 2019 se utilizaron los estados contables al 31/12/2018, 30/06/2019 y 31/12/2019.

(b) Aebe S.A.: Provisión por desvalorización inversiones: A la fecha la sociedad no posee ni se prevé que tenga actividad comercial alguna. Teniendo en cuenta los gastos que demandará su liquidación, y que la participación en dicha sociedad no generará a DYCASA ingreso alguno, el Directorio ha decidido provisionar la totalidad de su valor patrimonial proporcional.

3.8. Inventarios

Los materiales y materias primas han sido valuados al costo promedio ponderado, reexpresado en moneda de cierre, y de ser necesario, ajustado al valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio estimado de venta del inventario menos los costos estimados para concretar la venta. Los materiales y materias primas en tránsito han sido valuados al costo de adquisición.

3.9. Activos financieros

Activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, depósitos en entidades financieras, instrumentos de patrimonio de otras entidades, derechos contractuales, o un contrato que será o puede ser liquidado con la entrega de instrumentos de patrimonio propio.

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "efectivo y equivalentes de efectivo", "activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados", "Inversiones mantenidas hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas a cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de su reconocimiento inicial.

Un activo financiero debe ser reconocido en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a comprar o vender un activo. El método de reconocimiento es consistente para todas las compras y ventas de activos financieros de la misma categoría. Un activo financiero es reconocido inicialmente por su valor razonable, incrementado por los costos vinculados directamente a la operación de adquisición o emisión, excepto aquellos clasificados como valor razonable a través de resultados.

3.9.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye caja, depósitos en cuentas de entidades financieras e inversiones de corto plazo con vencimiento originales hasta 90 días, con riesgo bajo de variación en su valor y que se destinan a atender obligaciones de corto plazo.

The financial statements of similar dates or the latest financial statements available were used to value each company. Management information has also been considered where necessary.

(a) Covisur Concesionaria Vial del Sur S.A.: The company closes its fiscal year on June, 30th each year. To determine the 2019 result, the financial statements at 12/31/2018, 06/30/2019 and 12/31/2019 were used.

(b) Aebe S.A.: Provision for impairment loss on investment value: At this date the company has not developed any commercial activity. Taking into consideration the liquidation-related expenses, and that its interest in this company will not generate any income for DYCASA, the Board of Directors decided to provision the entire proportional equity value.

3.8. Inventories

Materials and raw materials are valued at weighted average cost, adjusted, if necessary, to net realizable value. The net realisable value is the estimated selling price of inventory less costs to complete the sale. Materials and raw materials in transit are valued at cost.

3.9. Financial assets

Financial asset is any asset such as cash, deposits in financial institutions, equity instruments of other entities, contractual rights, or any contract that will or may be settled through delivery of own equity instruments.

Financial assets are classified as follows: 'cash and cash equivalents', 'financial assets measured at fair value through profit or loss', 'held-to-maturity financial assets' and 'loans and receivables'. The classification depends on the nature and purpose of the financial assets and is determined at the time of initial recognition.

A financial asset should be recognised at trading date, i.e., the date when the Company commits to purchase or sell an asset. The recognition method is consistent for all purchases and sales of financial assets in the same category. A financial asset is recognised initially at fair value and increased by the costs directly related to the acquisition or issuance, except those classified as fair value through profit or loss.

3.9.1. Cash and cash equivalents

These include cash, deposits in financial institutions and short-term investments with original maturity up to 90 days with low risk of changes in value and which are used to meet short-term obligations.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

3.9.2. Activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados han sido registrados a su valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado consolidado del resultado integral. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incluye cualquier resultado obtenido por el activo financiero y se expone en la línea Resultados financieros y por tenencia del estado consolidado del resultado integral.

3.9.3. Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Comprende bonos con cobros fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas sobre los que la Sociedad tiene tanto la intención como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento, y depósitos a plazo fijo. Dichas inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El reconocimiento de la ganancia se efectúa en base al rendimiento efectivo.

3.9.4. Préstamos y créditos por ventas

Los créditos comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como "préstamos y créditos por ventas". Los préstamos y créditos por ventas se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

3.9.5. Método de la tasa de interés efectiva

El método de la tasa efectiva de interés es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses a través del tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los impuestos pagados o recibidos, los costos de la operación y otros premios o descuentos) a través de la vida esperada del activo financiero.

Los ingresos se reconocen sobre una base de intereses efectivos en el caso de los activos financieros distintos de aquellos activos financieros clasificados a valor razonable a través de resultados.

3.9.2. Financial assets at fair value through profit or loss

Financial assets at fair value through profit or loss are recorded at fair value, recognising any gain or loss arising from re-measurement in the statement of comprehensive income. The net gain or loss recognised in profit or loss includes any result obtained by the financial asset and is disclosed in the Financial and Holding Results of the statement of comprehensive income.

3.9.3. Held-to-maturity investments

These comprise bonds with fixed or determinable payments and fixed maturities for which the Company has both the intention and ability to hold to maturity. Such held-to-maturity investments are measured at cost using the effective interest rate method. Recognition of the gain is made on an effective yield basis.

3.9.4. Loans and trade receivables

Trade receivables, loans and other receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not traded in an active market. They are classified as 'loans and trade receivables.' Loans and trade receivables are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment.

3.9.5. Effective interest rate method

The effective interest rate method is used for calculating the cost of a financial asset and allocating interest revenue over time. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash flows receivable (including all fees paid or received, transaction costs and other premiums or discounts) through the expected life of the financial asset.

Revenue is recognised on an effective interest base in the case of financial assets other than financial assets classified at fair value through profit or loss.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)**Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.****Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)****For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.***3.9.6. Desvalorización de activos financieros*

Los activos financieros son analizados por la Sociedad a la fecha de cierre de cada ejercicio para identificar eventuales reducciones del valor de dichos activos. Los activos financieros son considerados irrecuperables cuando existen evidencias objetivas de que uno o más eventos, que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero, han impactado en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

3.9.7. Baja de activos financieros

La Sociedad deja de reconocer un activo financiero cuando ha expirado sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos o cuando ha transferido el activo financiero y, en consecuencia, todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo financiero han pasado a otra entidad. Si la Sociedad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo transferido y continúa controlando el activo transferido, reconocerá su participación residual en el activo y una deuda por el monto que tuviera que pagar. Si la Sociedad retiene de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, continuará reconociéndolo y también reconocerá un pasivo por los montos recibidos.

3.10. Pasivos

La Sociedad reconoce un pasivo cuando posee una obligación presente (exigible legalmente como consecuencia de la ejecución de un contrato o de un mandato contenido en una norma legal) resultante de un evento pasado y cuyo monto adeudado puede ser estimado de manera fiable.

3.11. Pasivos financieros

Las deudas financieras, inicialmente medidas a valores razonables, netas de costos de cada operación, son medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés. El cargo por interés ha sido imputado al rubro Resultados Financieros y por Tenencia del estado consolidado del resultado integral.

3.11.1. Baja de pasivos financieros

La Sociedad da de baja los pasivos financieros (o una parte de los mismos) cuando, y sólo cuando, se hayan extinguido las obligaciones, esto es, cuando las obligaciones hayan sido pagadas, canceladas o prescritas.

La diferencia entre el valor registrado del pasivo financiero dado de baja y el monto pagado y a pagar se imputa a resultados.

3.9.6. Impairment of financial assets

The Company analyses financial assets at year end to identify reductions in value. Financial assets are considered unrecoverable when there is objective evidence that one or more events occurring after the initial recognition of the financial asset have impacted on its estimated future cash flows.

3.9.7. Derecognition of financial assets

The Company stops recognising a financial asset upon expiration of its contractual rights on the cash flows of such assets or when the financial asset has been transferred and, as a result, all the risks and rewards of ownership of the financial asset have passed to another entity. If the Company neither transfers nor retains all the risks and rewards of ownership of a transferred asset substantially and continues to control the transferred asset, it will recognise its residual interest in the asset and a liability for the amount it would have to pay. If the Company retains all the risks and rewards of ownership of a transferred financial asset substantially, it will continue to recognise it and will also recognise a liability for the amounts received.

3.10. Liabilities

The Company recognises a liability when it has a present obligation (legally enforceable as a consequence of the execution of a contract or a mandate contained in a statute) resulting from past events and whose amount due can be reliably estimated.

3.11. Financial liabilities

Financial liabilities initially measured at fair value net of transaction costs of each operation are measured at amortised cost using the effective interest rate method. The interest has been charged to Financial and Holding Results of the statement of comprehensive income.

3.11.1. Derecognition of financial liabilities

The Company derecognises financial liabilities (or part of them) only when the obligations giving rise to them cease to exist, i.e., when the obligations are settled, cancelled or extinguished.

The difference between the carrying value of the derecognised financial liability and the paid and payable amount is expensed.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

3.12. Anticipos de clientes

Los anticipos de clientes que constituyen obligaciones de realizar obras o prestar servicios que todavía no han sido ejecutados, han sido valuados al mayor valor entre las sumas recibidas y la parte proporcional del valor estimado de los activos comprometidos.

3.13. Provisiones

Las provisiones se reconocieron en los casos en que para la Sociedad, frente a una obligación presente (ya sea legal o implícita) a su cargo originada en un suceso pasado, resulte probable que tenga que desprenderse de recursos que comporten beneficios económicos para cancelar la obligación, y haya sido posible hacer una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión fue la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada ejercicio sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

La Sociedad ha tenido en cuenta la opinión de sus asesores legales para la estimación de las obligaciones.

3.14. Costos por préstamos

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el ejercicio en que se incurren.

3.15. Cuentas de Patrimonio Neto

Las partidas del patrimonio neto fueron preparadas de acuerdo con las normas contables vigentes a la fecha. La contabilización de movimientos del mencionado rubro se efectuó de acuerdo con las respectivas decisiones asamblearias, normas legales o reglamentarias (Ajuste de Capital y Reservas) aunque tales partidas no hubieran existido o hubieran tenido un saldo diferente en caso de haberse aplicado en el pasado las Normas Internacionales de Información Financiera.

A los efectos de la reexpresión del estado de cambios en el patrimonio neto se ha aplicado la metodología establecida por la guía de aplicación de las normas contables sobre ajuste por inflación emitido por el Consejo Elaborador de Normas de Contabilidad y Auditoría y aprobado por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

3.15.1. Capital social suscripto

Está formado por los aportes efectuados por los accionistas representados por acciones, y comprende a las acciones en circulación a su valor nominal.

3.12. Advances from clients

Advances from clients which are obligations to perform works or provide services pending execution are valued at the higher of the amounts received and the portion of the estimated value of the assets involved.

3.13. Provisions

Provisions were recognised where the Company is likely to divest itself of resources that entail economic benefits in order to settle the obligation, and can make a reliable estimate of the amount of such obligation (whether legal or implicit) arising from a past event.

The amount recognised as a provision was the best estimate of the settlement amount at the end of the reporting period, bearing in mind the risks and uncertainties involved. When a provision is measured using the cash flows estimated to settle the present obligation, the carrying amount is the present value of that cash flow.

The Company has taken into consideration the opinion of legal advisors to estimate obligations.

3.14. Borrowing costs

All other borrowing costs are recognised in profit or loss in the year they are incurred.

3.15. Equity accounts

Equity items were prepared in accordance with accounting standards in force at transition date. Movements of said items were posted in accordance with relevant decisions taken at meetings, related laws or regulations (Adjustment of capital and reserves) even if such items had not existed or had had different balance if the International Financial Reporting Standards had been applied in the past.

In order to restate the statement of changes in equity, we have applied the method established by the accounting standards application guide regarding adjustment for inflation, issued by the Accounting and Auditing Standards Development Board and approved by the Argentine Federation of Professional Councils of Economic Sciences.

3.15.1. Subscribed share capital

It consists of the contributions made by the shareholders represented by shares, and includes outstanding shares at nominal value.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)**Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.****Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)****For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.***3.15.2. Ajuste de Capital*

Las cuentas componentes del capital social se reexpresaron reconociendo los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de diciembre de 2019 y siguiendo el método de reexpresión establecido por la NIC 29, y las disposiciones emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. La cuenta Capital Social se ha mantenido a su valor nominal y el ajuste derivado de la reexpresión mencionada anteriormente, se expone en la cuenta Ajuste de capital.

El Ajuste de Capital no es distribuible en efectivo ni en bienes, sin perjuicio de su capitalización mediante la emisión de acciones liberadas. Asimismo, el mencionado ajuste es aplicable a cubrir pérdidas finales de ejercicio, de acuerdo al orden de absorción de pérdidas acumuladas, mencionado en el apartado "Resultados Acumulados".

3.15.3. Ganancias Reservadas – Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley General de Sociedades N° 19.550, la Sociedad debe efectuar una reserva legal no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del Capital Social y el saldo de la cuenta Ajuste del Capital.

3.15.4. Reserva por revalúo de terrenos e inmuebles

Corresponde al mayor valor original en la revaluación de terrenos e inmuebles (propios y de sociedades art. 33 Ley General de Sociedades N° 19.550), neto de sus efectos en el impuesto diferido, aprobados por el Directorio.

3.15.5. Resultados Acumulados

Comprende a las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante decisión de la Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales, como la mencionada en el párrafo anterior. Comprende el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, los importes transferidos de otros resultados integrales y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

3.15.2. Capital Adjustment

The share capital accounts were restated to recognise the effects of changes in the purchasing power of the currency until 31 December 2019 and following the restatement method established by IAS 29 and the regulations of the Argentine Federation of Professional Councils of Economic Sciences. The Share Capital account has remained at its nominal value and the adjustment resulting from the mentioned restatement is disclosed in the Capital Adjustment account.

The Capital Adjustment is not distributable in cash or property, without prejudice to its capitalisation through issuance of bonus shares. Accordingly, this adjustment is applicable to cover losses at the end of year, according to the order of absorption of accumulated losses mentioned in 'Accumulated Earnings'.

3.15.3. Retained Earnings – Legal Reserve

In accordance with the provisions of General Corporation Law 19.550, the Company must create a legal reserve of at least 5% of the positive result deriving from the addition of the result of the year, prior year adjustments, transfers from other comprehensive income to income accrued and accumulated losses from previous years to reach 20% of the sum of Share Capital and the balance on the Capital Adjustment account.

3.15.4. Reserve for revaluation of lands and buildings

Corresponds to the highest original value in the revaluation of lands and buildings (company's own land and buildings, and those belonging to other companies - art. 33 of General Corporation Law 19.550), net of deferred tax effects, which was approved the Board of Directors' Meeting.

3.15.5. Accumulated Earnings

It includes accumulated gains or losses without specific allocation which, if positive, can be distributable by decision of the Shareholders' Meeting, while not subject to legal restrictions, as mentioned in the previous paragraph. It includes the undistributed results of prior years, the amounts transferred from other comprehensive income and prior year adjustments by application of accounting standards.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

En caso de resultar aplicable, para la absorción del saldo negativo de la cuenta "Resultados Acumulados", al cierre del ejercicio a considerar por la asamblea, deberá respetarse el siguiente orden de afectación de saldos:

- i. Ganancias reservadas (voluntarias, estatutarias y legal, en ese orden);
- ii. Contribuciones de capital;
- iii. Primas de emisión y primas de negociación de acciones propias (cuando este rubro tenga saldo acreedor);
- iv. Otros instrumentos de patrimonio (cuando ello fuera legal y societariamente factible);
- v. Ajuste de capital, y
- vi. Capital social.

Should it be applicable, the following order of impaired balances must be followed at the end of the year under consideration to absorb the negative balance of the 'Accumulated Earnings' account:

- i. Retained earnings (voluntary, statutory and legal, in that order);
- ii. Capital contributions;
- iii. Share Premium and Premium on sale of own shares (when this item has a credit balance);
- iv. Other equity instruments (when it is legal and feasible given the company's situation);
- v. Capital adjustment, and
- vi. Share capital.

4. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE PARA LA ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

En la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y sus controladas que se describen en la Nota 3., la Gerencia ha debido emitir juicios y elaborar las estimaciones relativas a los valores de los activos y pasivos cuyas mediciones no son factibles de obtener de otras fuentes.

Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Cabe resaltar que los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y suposiciones subyacentes se revisan continuamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el ejercicio en el cual las estimaciones son revisadas ya sea en el ejercicio actual o futuro.

4.1. Propiedades, plantas y equipos

Las vidas útiles estimadas de los componentes de Propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

	Vida Útil
Inmuebles	70 años
Maquinaria Principal	12 años
Maquinaria Menor	5 años
Coches y Camiones	5 y 12 años
Instalaciones	5 años
Equipos y Sistemas informáticos	3 años
Muebles y Útiles	5 años

Tal como se describe en la Nota 3.6., la Sociedad revisa anualmente la vida útil estimada de los activos tangibles.

4. CRITICAL ACCOUNTING JUDGMENTS AND KEY SOURCES FOR ESTIMATING UNCERTAINTIES

In applying the Company's accounting policies and those of its controlled companies as described in Note 3., Management had to make judgments and estimates regarding the values of assets and liabilities which cannot be measures from other sources.

The estimates and related assumptions are based on experience and other relevant factors. It should be noted that actual results could differ from estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed constantly. The effects of reviews to accounting estimates are recognised in the year in which the estimates are reviewed either in the current or future year.

4.1. Property, plant and equipment

The estimated useful lives of the components of Property, plant and equipment are the following:

	Useful Life
Buildings	70 years
Main Machinery	12 years
Minor Machinery	5 years
Cars and Trucks	5 and 12 years
Facilities	5 years
Computer Equipment and Systems	3 years
Furniture and Fixtures	5 years

As described in Note 3.6., the Company reviews the estimated useful lives of tangible assets on an annual basis.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

4.2. Pérdidas por desvalorización de determinados activos distintos de los préstamos (incluido propiedades, plantas y equipos)

Determinados activos, incluyendo propiedades, plantas y equipos están sujetos a revisión por desvalorización. La Sociedad registra los cargos por desvalorización cuando estima que hay evidencia objetiva de su existencia o cuando estima que el costo de los activos no será recuperado a través de los flujos futuros de fondos. La evaluación de lo que constituye desvalorización es una cuestión de juicio significativo. La desvalorización del valor de los activos tangibles se trata más detalladamente en la Nota 3.6.

4.3. Reconocimiento y medición de las partidas por impuestos diferidos

Como se expone en Nota 3.4.2., los activos por impuestos diferidos sólo son reconocidos por las diferencias temporales y los quebrantos impositivos en la medida en que se considere probable que cada sociedad, considerada individualmente, tendrá suficientes ganancias fiscales futuras contra las que los activos por impuestos diferidos podrán ser aplicados.

Las presunciones sobre la utilización de los créditos fiscales de las sociedades controladas se basan en la proyección de sus utilidades futuras y otros estudios técnicos.

4.2. Impairment losses on certain assets other than loans (including property, plant and equipment)

Certain assets, including property, plant and equipment are subject to review for impairment. The Company records impairment charges when there is objective evidence of their existence or when the cost of the assets may not be recovered through future cash flows. The assessment of what constitutes impairment is a matter of significant judgment. Loss of value of tangible assets is described in more detail in Note 3.6.

4.3. Recognition and measurement of deferred tax items

As described in Note 3.4.2., deferred tax assets are only recognised for temporary differences and tax loss to the extent it is probable that each entity considered individually has sufficient future taxable profits against which the deferred tax assets may be applied.

Assumptions regarding use of tax credits in controlled companies are based on the projection of future profits and other technical studies.

5. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Costo, Costo Atribuido o Valuación
Depreciación acumulada

Terrenos e Inmuebles
Maquinaria Principal
Maquinaria Menor
Coches y Camiones
Instalaciones
Equipos y Sistemas Informáticos
Muebles y Útiles

Total

5. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Cost, deemed cost or valuation
Accumulated depreciation

Lands and Buildings
Main Machinery
Minor Machinery
Cars and Trucks
Facilities
Computer Equipment and Systems
Furniture and Fixtures

Total

	31.12.2019	31.12.2018
	12.31.2019	12.31.2018
	\$	\$
	766.406.975	784.507.387
	(340.318.054)	(305.191.711)
	426.088.921	479.315.676
	284.610.000	283.766.303
	99.893.702	152.371.377
	5.991.346	7.490.283
	29.392.616	26.660.803
	2.831.464	4.790.304
	3.179.095	3.711.571
	190.698	525.035
	426.088.921	479.315.676

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

5. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (CONT.)

5. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (CONT'D)

Costo, Costo Atribuido o Valuación
Cost, Deemed Cost or Valuation

	Inmuebles Lands and Buildings	Maquinaria Principal Main Machinery	Maquinaria Menor Minor Machinery	Coches y Camiones Cars and Trucks	Instalaciones Facilities	Equipos y Sistemas informáticos Computer Equipment and Systems	Muebles y Útiles Furniture and Fixtures	Total Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018 Balances as of 31 December 2018	295.940.536	326.559.212	61.697.239	60.570.649	25.860.528	13.036.316	842.907	784.507.387
Aumentos del ejercicio Increases of the year	6.915.515 ⁽¹⁾	12.504.135	928.689	15.613.934	178.500	1.268.488	-	37.409.261
Disminuciones del ejercicio Decreases of the year	-	(33.450.001)	(10.932.173)	(1.065.463)	(10.062.036)	-	-	(55.509.673)
Saldos al 31 de diciembre de 2019 Balances as of 31 December 2019	302.856.051	305.613.346	51.693.755	75.119.120	15.976.992	14.304.804	842.907	766.406.975

Depreciación acumulada
Accumulated depreciation

	Inmuebles Lands and Buildings	Maquinaria Principal Main Machinery	Maquinaria Menor Minor Machinery	Coches y Camiones Cars and Trucks	Instalaciones Facilities	Equipos y Sistemas informáticos Computer Equipment and Systems	Muebles y Útiles Furniture and Fixtures	Total Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018 Balances as of 31 December 2018	(12.174.232)	(174.187.835)	(54.206.956)	(33.909.847)	(21.070.224)	(9.324.745)	(317.872)	(305.191.711)
Bajas del ejercicio Disposals of the year	-	32.928.370	10.065.584	479.458	9.043.298	-	-	52.516.710
Gasto de depreciación del ejercicio Depreciation expense of the year	(6.071.819)	(64.460.179)	(1.561.037)	(12.296.115)	(1.118.602)	(1.800.964)	(334.337)	(87.643.053)
Saldos al 31 de diciembre de 2019 Balances as of 31 December 2019	(18.246.051)	(205.719.644)	(45.702.409)	(45.726.504)	(13.145.528)	(11.125.709)	(652.209)	(340.318.054)

(1) Corresponde al revalúo mencionado en Nota 3.15.4. por \$ 6.915.515.

(1) Corresponds to the revaluation mentioned in Note 3.15.4. for \$ 6,915,515.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

6. INVERSIONES

6. INVESTMENTS

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
6.1. Inversiones no corrientes			
6.1. Non-current investments			
Acciones Soc. Art. 33 y Otras	Shares, Art. 33 and Other		
Probiar S.A.	Probiar S.A.	34.093.257	49.151.460
Covisur S.A.	Covisur S.A.	31.667.994	26.391.020
Aeba S.A.	Aeba S.A.	481.533	742.584
Provisión por desvalorización de inversiones:	Provision for impairment loss on value of investments:		
Aeba S.A.	Aeba S.A.	(481.533)	(742.584)
		65.761.251	75.542.480

Con fecha 27 de agosto de 2015, los señores accionistas de Concesionaria Vial del Sur S.A. - Covisur S.A, donde la Sociedad es titular del 25% del capital accionario, resolvieron por unanimidad facultar al Señor Presidente del Directorio de la mencionada Sociedad, a suscribir los documentos necesarios con el Ministerio de Infraestructura de la Provincia de Buenos Aires, en representación de la Provincia, para la entrega anticipada de la Concesión a cargo de Concesionaria Vial del Sur S.A. - Covisur S.A., adelantando así la fecha originalmente prevista para la finalización del Contrato de Concesión, en Junio 2016. Asimismo con fecha 10 de diciembre de 2015, Concesionaria Vial del Sur S.A. - Covisur S.A, procedió a suscribir un Acta de Rescisión por Mutuo Acuerdo con el Ministerio de Infraestructura de la Provincia de Buenos Aires en el marco del artículo 9 inciso b) del Decreto Ley N° 9254/79, traspasando la concesión a Autovía del Mar S.A.

On 27 August 2015 the shareholders of Concesionaria Vial del Sur S.A. - Covisur S.A., where the Company holds a 25% equity interest, resolved unanimously to authorise the company Chairman to sign the necessary documents with the Ministry of Infrastructure of the Province of Buenos Aires, on behalf of the Province, for early delivery of the Concession by Concesionaria Vial del Sur S.A. - Covisur S.A., thus bringing forward the originally scheduled date for completion of the Concession Contract in June 2016. In addition, on 10 December 2015 Concesionaria Vial del Sur S.A. - Covisur S.A. signed a Record of Termination by Mutual Agreement with the Ministry of Infrastructure of the Province of Buenos Aires under article 9 item b) of Decree Law No. 9254/79, whereby the concession was transferred to Autovía del Mar S.A.

6.2. Inversiones corrientes

6.2. Current investments

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
Fondos Comunes de Inversión de U.T.E.s	JV's Common Investment Funds	85.922.418	178.859.542
		85.922.418	178.859.542

Al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantiene colocaciones de fondos en pesos, representados principalmente por fondos comunes de inversión.

At 31 December 2019 and 2018 the Company holds deposits in pesos, represented mainly by common investment funds.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

7. INVENTARIOS

7. INVENTORIES

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
Materias primas	Raw materials	100.580.443	116.262.174
Materiales y repuestos en obras	Materials and spare parts at jobsites	13.790.440	57.760.078
Inventarios en U.T.E.s	Inventories in JVs	4.807.255	9.204.202
		119.178.138	183.226.454

8. OTROS CRÉDITOS

8. OTHER RECEIVABLES

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
8.1. Otros créditos no corrientes			
8.1. Other non-current receivables			
Aportes a Fideicomisos de Administración	Contributions to Administration Trust	3.601.742	5.554.334
Crédito con Fideicomiso de Administración (*)	Receivable with Administration Trust (*)	174.000.000	304.995.779
Otros créditos en U.T.E.s	Other receivables in JVs	24.596	124.986
Menos: Previsión para créditos incobrables	Less: Provision for uncollectible receivables	(525.742)	(810.760)
		177.100.596	309.864.339

La previsión para créditos incobrables no ha sufrido variaciones en el ejercicio informado, excepto por los efectos del ajuste por inflación.
The provision for uncollectible receivables did not change during the year being reported, except for the effects of the adjustment for inflation.

(*) Tal como se detalla en la Nota 36., con fecha 9 de noviembre de 2018 la Sociedad ha transferido las acciones de AUSOL a un fideicomiso cuyo objeto es concretar su venta.

(*) As detailed in Note 36., on 9 November 2018 the Company transferred AUSOL's shares to a Trust in order to have them sold.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
8.2. Otros créditos corrientes			
8.2. Other current receivables			
Deudores Varios	Other Receivables	19.075.036	30.474.885
Créditos fiscales y sociales	Tax and social receivables	17.662.762	23.765.082
Anticipos a subcontratistas y proveedores	Advances to subcontractors and suppliers	42.950.403	66.031.145
Depósitos judiciales	Judicial deposits	2.767.933	4.268.497
Garantías con U.T.E.s (Nota 27. de los Estados Individuales)	Guarantees with JVs (Note 27. to the Separate Financial Statements)	99.000.000	-
Otros	Other	2.464.935	(13.727.867)
Créditos fiscales y sociales en U.T.E.s	Tax and social receivables in JVs	50.264.678	66.065.073
Anticipos a proveedores en U.T.E.s	Advances to suppliers in JVs	4.597.988	10.490.642
Gastos pagados por adelantado en U.T.E.s	Expenses paid in advance in JVs	208.315	4.062.734
Otros en U.T.E.s	Other in JVs	5.837.760	6.390.801
		244.829.810	197.820.992

9. CRÉDITOS POR VENTAS

9. TRADE RECEIVABLES

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
9.1. Créditos por ventas no corrientes			
9.1. Non Current trade receivables			
Certificaciones y actualizaciones de obras	Certifications and updates of works	346.491.375	66.190.158
		346.491.375	66.190.158
9.2. Créditos por ventas corrientes			
9.2. Current trade receivables			
Deudores por suministros y/o servicios con U.T.E.s	Receivables for supplies and/or services with JVs	118.898.518	189.742.523
Certificaciones y actualizaciones de obras vencidas	Overdue work certifications and updates	292.667.959	296.571.370
Certificaciones y actualizaciones de obras a vencer	Work certifications and updates to fall due	359.838.444	696.250.025
Obras a certificar	Works to certify	266.239.497	58.645.640
Certificaciones de Obras en U.T.E.s vencidas	Overdue work certifications in JVs	135.411.298	67.682.109
Certificaciones de Obras en U.T.E.s a vencer	Work certifications in JVs to fall due	70.080.032	625.756.867
Obras a certificar en U.T.E.s	Works to certify in JVs	26.664.336	49.421.858
Valores a depositar	Checks to be deposited	15.361.901	225.398
Retención de garantías	Retained guarantees	4.588.895	16.253.881
Retención de garantías en U.T.E.s	Retained guarantees in JVs	13.193.047	41.052.741
(-) Previsión por créditos incobrables	(-) Provision for uncollectible receivables	(96.812)	(149.296)
(-) Anticipos de clientes	(-) Advances from clients	(17.302.353)	(18.220.619)
(-) Anticipos de clientes en U.T.E.s	(-) Advances from clients in JVs	(4.212)	(1.208.023)
		1.285.540.550	2.022.024.474

Las cuentas comerciales por cobrar se miden al costo amortizado.

Trade receivables are measured at amortised cost.

El Grupo ha reconocido una provisión por créditos incobrables en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.

The Group recognised a provision for uncollectible receivables based on an individual analysis of the recoverability of the portfolio.

Del saldo de créditos por ventas al 31.12.2019, Dirección Nacional de Vialidad, uno de nuestros principales clientes, adeudaba \$ 717 millones siendo el saldo deudor más importante, y representando el 87% del saldo total de las certificaciones, no habiendo otro cliente que supere dicho porcentaje. Asimismo Grupo Concesionario del Oeste S.A. adeudaba a dicha fecha \$ 80 millones, representando el 10 % de las certificaciones por obras y servicios.

Of the balance of trade receivables at 12.31.2019 the National Road and Highway Department, one of our major clients, owed us \$ 717 million, thus becoming the largest debtor balance accounting for 87% of the total balance of billed certifications. No other client exceeds this percentage. In addition, Grupo Concesionario del Oeste S.A. owed us \$ 80 million at the same date, representing 10% of certifications for works and services.

La provisión por créditos incobrables no ha sufrido variaciones en el ejercicio informado.

The provision for uncollectible receivables has not changed in the year being reported.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

La antigüedad de las certificaciones de obras vencidas es la siguiente:

The age of overdue work certifications is detailed below:

	31.12.2019	31.12.2018
	\$	\$
0 a 3 meses	284.722.327	260.513.840
3 a 6 meses	3.963.096	21.645.225
6 a 12 meses	579.864	3.936.883
Más de 12 meses	3.402.672	10.475.422
Total	292.667.959	296.571.370

	31.12.2019	31.12.2018
	\$	\$
0 to 3 months	284.722.327	260.513.840
3 to 6 months	3.963.096	21.645.225
6 to 12 months	579.864	3.936.883
Over 12 months	3.402.672	10.475.422
Total	292.667.959	296.571.370

10. CAJA Y BANCOS

Caja
Bancos
Bancos en moneda extranjera
Caja en moneda extranjera
Caja en U.T.E.s
Bancos en U.T.E.s

10. CASH AND BANKS

Cash
Banks
Banks in foreign currency
Cash in foreign currency
Cash in JVs
Banks in JVs

	31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
	\$	\$
Cash	645.786	827.040
Banks	145.191.804	21.957.986
Banks in foreign currency	12.372.998	18.432.320
Cash in foreign currency	227.941	262.849
Cash in JVs	194.453	516.282
Banks in JVs	105.631.340	88.666.431
Total	264.264.322	130.662.908

77

11. CAPITAL SOCIAL

Capital en acciones
Ajuste de capital
El capital emitido está compuesto por:
Acciones ordinarias integradas totalmente

11. SHARE CAPITAL

Share capital
Capital adjustment
The issued capital consists of:
Fully paid common shares

	31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
	\$	\$
Share capital	30.000.000	30.000.000
Capital adjustment	917.140.955	1.101.426.811
Total	947.140.955	1.131.426.811
Fully paid common shares	30.000.000	30.000.000
Total	30.000.000	30.000.000

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

12. RESERVAS Y RESULTADOS NO ASIGNADOS

Reservas
Reserva Legal
Reserva Facultativa
Subtotal Reservas
Resultados No Asignados
Saldo al inicio del ejercicio de Resultados No Asignados
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora
Constitución de Reserva Facultativa
Afectación de la Reserva Facultativa para absorber pérdidas acumuladas
Afectación de la Reserva Legal para absorber pérdidas acumuladas
Afectación de la Reserva por Revalúo para absorber pérdidas acumuladas
Afectación del Ajuste de Capital para absorber pérdidas acumuladas
Reserva por Revalúo de Terrenos e Inmuebles - Depreciación
Saldo al cierre del ejercicio de Resultados No Asignados
Reserva por revalúo de terrenos e inmuebles
El movimiento de la reserva en el ejercicio fue el siguiente:
Saldo al inicio del ejercicio
Aumento por revaluación de terrenos e inmuebles
Reserva por Revalúo de Terrenos e Inmuebles - Depreciación
Afectación de la Reserva por Revalúo para absorber pérdidas acumuladas
Saldo al cierre del ejercicio

13. PROVISIONES

13.1. Provisiones no corrientes

13.1. Non-current Provisions

Despidos fin de concesión
Para gastos de retirada de obra y mantenimiento en período de garantía
Para juicios
Provisiones en U.T.E.s
Otras
Total

13.2. Provisiones corrientes

13.2. Current provisions

Para gastos de mano de obra
Para gastos de retirada de obra y manten. en período garantía
Otras
Provisiones en U.T.E.s
Total

12. RESERVES AND RETAINED EARNINGS

Reserves	31.12.2019	31.12.2018
	12.31.2019	12.31.2018
	\$	\$
Legal Reserve	-	37.537.753
Voluntary Reserve	-	533.187.254
Subtotal Reserves	-	570.725.007
Retained Earnings	(9.822.013)	(836.879.184)
Balance of Retained Earnings at the beginning of the year	(836.879.184)	(590.141.297)
Income attributable to owners of the company	(9.822.013)	(72.559.851)
Creation of Voluntary Reserve	-	(176.032.020)
Setting aside of the Voluntary Reserve to absorb accumulated losses	533.187.254	-
Setting aside of the Legal Reserve to absorb accumulated losses	37.537.753	-
Setting aside of the Revaluation Reserve to absorb accumulated losses	81.868.321	-
Setting aside of the Capital Adjustment to absorb accumulated losses	184.285.856	-
Reserve for Revaluation of Lands and Buildings - Depreciation	-	1.853.984
Balance of Retained Earnings at the end of the year	(9.822.013)	(836.879.184)
Reserve for revaluation of lands and buildings	4.840.861	81.868.321
Utilisation of the reserve during the year was the following:		
Balance at the beginning of the year	81.868.321	9.980.131
Increase for revaluation of lands and buildings	4.840.861	73.742.174
Reserve for Revaluation of Lands and Buildings - Depreciation	-	(1.853.984)
Setting aside of the Revaluation Reserve to absorb accumulated losses	(81.868.321)	-
Balance at the end of the year	4.840.861	81.868.321

13. PROVISIONS

31.12.2019

12.31.2019

31.12.2018

12.31.2018

\$

\$

197.708 304.890

22.721.222 11.816.835

19.367.289 22.557.859

- 15.486.728

8.407.967 12.454.147

50.694.186 62.620.459

31.12.2019

12.31.2019

31.12.2018

12.31.2018

\$

\$

10.365.426 13.192.856

539.284 3.195.410

11.740.564 27.720.139

3.353.815 83.274.035

25.999.089 127.382.440

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

13. PROVISIONES (Cont.)

13. PROVISIONS (Cont'd)

Rubros Items		Saldos al 31.12.2018 Balances at 12.31.2018 \$	Efecto de la exposición a la inflación Effect of exposure to inflation	Aumentos Increases \$	Disminuciones Decreases \$	Saldos al 31.12.2019 Balances at 12.31.2019 \$
Provisiones no corrientes	Non-current provisions					
Despidos fin de concesión	End-of-concession dismissals	304.890	(107.182)	-	-	197.708
Para gastos de retirada de obra y mantenimiento en período de garantía	For expenses arising from withdrawal from jobsite and maint. in guarantee period	11.816.835	(4.154.136)	15.058.523	-	22.721.222
Para juicios	For lawsuits	22.557.859	(7.930.077)	7.944.236	(3.204.729)	19.367.289
Provisiones en U.T.E.s	Provisions in JVs	15.486.728	(5.444.264)	3.970.273	(14.012.737)	-
Otras	Other	12.454.147	(4.046.180)	-	-	8.407.967
Total Provisiones no corrientes	Total non-current provisions	62.620.459	(21.681.839)	26.973.032	(17.217.466)	50.694.186
Provisiones corrientes	Current provisions					
Para gastos de mano de obra	For labour expenses	13.192.858	(4.637.868)	29.551.296	(27.740.860)	10.365.426
Para gastos de retirada de obra y mantenimiento en período garantía	For expenses arising from withdrawal from jobsite and maint. in guarantee period	3.195.410	(1.123.327)	-	(1.532.799)	539.284
Otras	Other	27.720.139	(9.744.846)	3.092.394	(9.327.123)	11.740.564
Provisiones en U.T.E.s	Provisions in JVs	83.274.033	(29.274.476)	9.839.326	(60.485.068)	3.353.815
Total Provisiones corrientes	Total current provisions	127.382.440	(44.780.517)	42.483.016	(99.085.850)	25.999.089

14. OTRAS DEUDAS

14. OTHER PAYABLES

		31.12.2019 12.31.2019 \$	31.12.2018 12.31.2018 \$
14.1. Otras Deudas no corrientes	14.1. Other non-current Payables		
Depósito en Garantía Directores	Directors' Guaranteed Deposit	13.000	20.048
Otras en U.T.E.s	Other in JVs	1.813.610	7.116.313
		1.826.610	7.136.361
14.2. Otras deudas corrientes	14.2. Other current payables		
Acreeedores varios	Other payables	204.659	508.667
Fondos de Garantía y Otros pasivos en U.T.E.s	Guarantee Funds and Other liabilities in JVs	136.943	185.991
		341.602	694.658

15. CUENTAS A PAGAR

15. ACCOUNTS PAYABLE

		31.12.2019 12.31.2019 \$	31.12.2018 12.31.2018 \$
Proveedores	Suppliers	483.338.775	582.915.591
Proveedores - Moneda Extranjera	Suppliers - Foreign Currency	92.322.737	108.064.634
Subcontratistas	Subcontractors	134.676.366	196.119.924
Cuentas a pagar en U.T.E.s	Accounts payable in JVs	258.841.405	568.230.706
		969.179.283	1.455.330.855

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

16. PRÉSTAMOS

16. LOANS

			31.12.2019	31.12.2018
			12.31.2019	12.31.2018
			\$	\$
16.1. Préstamos no corrientes	16.1. Non-current loans			
Arrendamientos	Leases		25.797.021	42.127.789
			25.797.021	42.127.789
16.2. Préstamos corrientes	16.2. Current loans			
Adelantos en Cuenta Corriente	Account Overdraft		174.948.131	60.648.287
Arrendamientos	Leases		13.125.071	33.755.221
Préstamos bancarios	Bank loans		170.456.447	-
Préstamos bancarios U.T.E.s	Bank loans in JVs		-	35.276.118
			358.529.649	129.679.626
El detalle de los adelantos en cuenta corriente y préstamos bancarios es el siguiente:	The main current account overdrafts and bank loans are detailed below:	Tasa % Rate %		
Banco HSBC	Banco HSBC	62,00	164.376.582	-
BBVA	BBVA	(a)	-	60.648.287
Banco Macro	Banco Macro	58.75(b)	10.571.550	35.276.118
Bice Leasing	Bice Leasing	Badlar + 5 ptos (c)	11.590.444	-
Bice Factoring	Bice Factoring	67	170.456.447	-
Banco Comafi	Banco Comafi	Badlar + 5 ptos (c)	27.331.647	75.883.009
			384.326.670	171.807.414
(a) En 2018 la tasa ascendía a 60%.	(a) In 2018 the rate was 60%.			
(b) En 2018 la tasa ascendía a 52%.	(b) In 2018 the rate was 52%.			
(c) Corresponde a Badlar en pesos más 500 pb.	(c) Corresponds to Badlar in pesos plus 500 pb.			

17. CARGAS FISCALES

17. TAX PAYABLES

			31.12.2019	31.12.2018
			12.31.2019	12.31.2018
			\$	\$
17.1. Cargas fiscales corrientes				
17.1. Current tax payables				
Impuesto a los Ingresos Brutos	Turnover Tax		3.249.754	7.007.850
Impuesto al Valor Agregado	Value Added Tax		119.265.055	27.521.129
Impuesto a las Ganancias	Income Tax		34.412.109	7.880.319
Otras deudas fiscales	Other tax payables		623.655	1.280.336
Deudas fiscales en U.T.E.s	Tax payables in JVs		17.572.966	11.920.961
			175.123.539	55.610.595

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

18. COSTO DE VENTAS

18. COST OF SALES

Rubros Items		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
Existencia al comienzo del ejercicio Materias Primas (Nota 7.)	Stock at the beginning of the year Raw Materials (Note 7.)	116.262.174	52.109.511
(+) Compras del ejercicio	(+) Purchases of the year	1.620.021.093	813.498.533
(-) Existencia final del ejercicio Materias Primas (Nota 7.)	(-) Final stock of the year Raw Materials (Note 7.)	(100.580.443)	(116.262.174)
Costo de las Materias Primas consumidas:	Cost of consumed Raw Materials:	1.635.702.824	749.345.870
Otros Costos Directos:	Other Direct Costs:		
Mano de obra	Labour	830.703.789	754.240.227
Subcontratistas	Subcontractors	775.683.916	501.473.270
Maquinarias	Machinery	572.054.102	666.914.692
Otros costos directos	Other direct costs	96.006.409	97.088.012
Costos directos de Producción del ejercicio	Direct Production costs of the year	3.910.151.040	2.769.062.071
Costos indirectos de Producción del ejercicio	Indirect Production costs of the year	609.156.013	574.496.198
Costos obra ejecutada de las Uniones Transitorias de Empresas en participación:	Costs of works executed in Joint Ventures:	720.999.877	1.707.117.050
Total costo de ventas	Total cost of sales	5.240.306.930	5.050.675.319

19. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

19. ADMINISTRATION AND SELLING EXPENSES

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
Honorarios directores y síndicos	Directors and statutory auditors' Fees	1.782.689	2.004.990
Honorarios y retribución por servicios	Fees and compensation for services	91.000.411	89.189.873
Sueldos y Jornales	Salaries and Wages	93.043.550	102.799.783
Cargas sociales	Social charges	27.125.917	30.280.443
Gastos varios del personal	Various personnel expenses	5.703.274	6.988.046
Impuestos, tasas y contribuciones	Taxes, rates and contributions	11.440.941	5.842.202
Seguros	Insurances	2.272.467	633.560
Servicios Varios	Other Services	13.230.141	13.599.447
Viajes y desplazamientos	Travel	6.803.978	7.440.988
Depreciación Propiedades, Plantas y Equipos	Depreciation of Property, Plant and Equipment	13.031.597	4.378.933
Gastos de Computación y Varios de Oficina	Computer and other Office-related Expenses	11.152.037	9.200.624
Gastos de Administración en U.T.E.s	Administrative Expenses in JVs	52.834.062	57.645.412
Otros	Other	3.157.674	4.542.314
		332.578.738	334.546.615

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
19.2. Gastos de Comercialización			
19.2. Selling Expenses			
Honorarios y retribución por servicios	Fees and compensation for services	5.782.350	4.823.282
Sueldos y Jornales	Salaries and wages	1.967.343	2.167.120
Cargas sociales	Social charges	538.856	594.321
Gastos varios del personal	Various personnel expenses	118.090	138.754
Impuestos, tasas y contribuciones	Taxes, rates and contributions	177.594	502.763
Seguros	Insurances	178.393	138.717
Servicios Varios	Other Services	4.127	26.589
Viajes y desplazamientos	Travel	128.708	105.352
Gastos de Computación y Varios de Oficina	Computer and Other Office-related Expenses	1.814.569	1.609.161
Impuesto a los Ingresos Brutos	Turnover Tax	152.370.767	163.887.652
Otros	Other	26.025	26.280
		163.106.822	174.019.991

82

20. OTROS INGRESOS Y EGRESOS, NETOS

20. OTHER NET INCOME AND EXPENSES

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
Resultado de venta de Propiedades, Plantas y Equipos	Income arising from sale of Property, Plant and Equipment	5.894.981	24.854.350
Alquiler de Inmuebles	Lease of Buildings	5.946.660	5.200.987
Juicios	Lawsuits	(18.506.286)	(13.473.599)
Condonación de deudas con soc. relacionadas	Related companies' debt write-off	9.383.069	-
Diversos	Other	1.262.884	1.183.893
Impuesto a los Débitos y Créditos - Ley 25.413	Tax on Debits and Credits - Law 25.413	(45.897.902)	(31.577.470)
Otros Ingresos y Egresos en U.T.E.s	Other Income and Expenses in JVs	16.468.962	(5.894.489)
		(25.447.632)	(19.706.328)

21. RESULTADO PARTICIPACIÓN SOCIEDADES VINCULADAS

21. INCOME FROM INTEREST IN RELATED COMPANIES

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
Probiar S.A.	Probiar S.A.	16.220.692	42.895.839
Covisur S.A.	Covisur S.A.	14.554.576	11.203.433
		30.775.268	54.099.272

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

22. RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA

Generados por Activos (montos nominales)
Intereses
Resultados por tenencia y otros
Diferencia de cambio
Resultados financieros en U.T.E.s
Subtotal

Generados por Pasivos (montos nominales)
Intereses y comisiones bancarias
Diferencia de cambio
Resultados financieros en U.T.E.s
Subtotal
Resultados por exposición a la inflación
Total

22. FINANCIAL AND HOLDING RESULTS

Generated from Assets (nominal amounts)
Interest
Income from holding and other
Exchange rate difference
Financial income in JVs
Subtotal

Generated from Liabilities (nominal amounts)
Bank interest and fees
Exchange rate difference
Financial income in JVs
Subtotal
Result from exposure to inflation
Total

31.12.2019
12.31.2019

\$

31.12.2018
12.31.2018

\$

326.858.436	22.503.277
15.300.208	201.079.731
40.917.571	67.955.405
74.530.870	86.697.264
457.607.085	378.235.677
(322.184.763)	(162.709.329)
(147.942.768)	(161.752.929)
(9.655.170)	(27.242.851)
(479.782.701)	(351.705.109)
(219.437.271)	(204.317.104)
(241.612.887)	(177.786.536)

23. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

23.1. Créditos con Partes Relacionadas corrientes 23.1. Current Receivables with Related Parties

Probiar S.A.

Probiar S.A.

31.12.2019
12.31.2019

\$

\$

4.000.000	9.638.277
4.000.000	9.638.277

23.2. Deudas con Partes Relacionadas Corrientes 23.2. Current Payables with Related Parties

Dragados S.A. (*)

Dragados S.A. (*)

31.12.2019
12.31.2019

\$

\$

326.325.028	227.413.713
326.325.028	227.413.713

(*) En moneda extranjera \$ 328.315.799 y \$ 227.295.709 al 31.12.2019 y 31.12.2018, respectivamente.

(*) In foreign currency \$ 328,315,799 and \$ 227,295,709 at 12.31.2019 and 12.31.2018 respectively.

23.3. Deudas con Partes Relacionadas corrientes 23.3. Current Payables with Related Parties

Probiar S.A.
Covisur S.A.
Aeba S.A.

Probiar S.A.
Covisur S.A.
Aeba S.A.

31.12.2019
12.31.2019

\$

\$

-	18.844.142
17.725.094	19.966.029
2.040.341	3.129.041
19.765.435	41.939.212

23.4. Remuneración de administradores 23.4. Management remuneration

El monto imputado a resultados en concepto de remuneraciones a los directores y ejecutivos clave asciende a \$ 26.387.708 y \$ 33.067.826 al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

The amount charged to profit or loss for directors and key executives' remunerations amounted to \$ 26,387,708 and \$ 33,067,826 at 31 December 2019 and 2018 respectively.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

23.5. Operaciones con partes relacionadas
23.5. Operations with related parties

DENOMINACIÓN SOCIAL COMPANY NAME	31.12.2019 12.31.2019		31.12.2018 12.31.2018	
	VENTA SALE	COMPRA PURCHASE	VENTA SALE	COMPRA PURCHASE
SOCIEDADES VINCULADAS RELATED COMPANIES				
Probiar S.A. Probiar S.A.	-	7.008.431	-	84.173.219
U.T.E.s JVs				
U.T.E. Techint S.A. - DYCASA S.A.	20.054.575	-	34.287.517	-
Techint S.A. - DYCASA S.A. JV				
U.T.E. DYCASA S.A. - Green S.A. - Perales Aguiar S.A.	94.794.001	-	48.354.301	-
DYCASA S.A. - Green S.A. - Perales Aguiar S.A. JV				
U.T.E. DYCASA S.A. - Afema S.A.	79.496.421	-	-	-
DYCASA S.A. JV - Afema S.A.				
U.T.E. Supercemento - DYCASA S.A. - José J. Chediack	167.020.054	-	93.634.575	-
Supercemento - DYCASA S.A. - José J. Chediack JV				
OTRAS OTHER				
Dragados S.A.	896.229	95.383.339	779.148	24.683.062
Dragados S.A.				

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

24.1. Gestión de riesgo de capital

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las entidades en el Grupo estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Sociedad y sus controladas participan de operaciones que involucran instrumentos financieros registrados en cuentas patrimoniales, que destinan a atender sus necesidades, como también para reducir la exposición a riesgos de mercado, moneda y tasa de interés. La administración de estos riesgos, así como sus respectivos instrumentos, es realizada por medio de la definición de estrategias y el establecimiento de sistemas de control.

La estructura de capital del Grupo consiste en la deuda neta (los préstamos como se detalla en la Nota 16 compensados por saldos de efectivo y banco) y patrimonio del Grupo (compuesto por capital emitido, reservas y ganancias acumuladas como se revela en las Notas 11. y 12.).

La Sociedad no está sujeta a ningún requerimiento de capital externamente.

Índice de endeudamiento

El índice de endeudamiento del ejercicio sobre el que se informa es el siguiente:

Deuda (1)	Debt (1)
Caja y Bancos	Cash and Banks
Posición neta pasiva	Net liability position
Patrimonio (2)	Equity (2)
Índice de deuda neta y patrimonio	Net debt/equity ratio

(1) La deuda se define como préstamos a corto y largo plazo, como se describe en Nota 16.

(2) El patrimonio incluye capital emitido, todas las reservas y resultados acumulados que son gestionados como capital.

(1) Debt is defined as short-term loans, as described in Note 16.

(2) Equity includes issued capital, all reserves and accumulated earnings managed as capital.

24. FINANCIAL INSTRUMENTS

24.1. Capital risk management

The Group manages its capital to ensure that the Group's entities will be able to continue as going concerns while maximising the return to shareholders through the optimisation of debt and equity balances.

The Company and its controlled companies engage in transactions involving financial instruments recorded in equity accounts that are used to meet their needs and reduce exposure to risks related to market, currency and interest rates. These risks and their instruments are managed through strategies and control systems.

The Group's capital structure consists of net debt (loans as detailed in Note 16 offset by cash and bank balances) and Group's equity (comprising issued capital, reserves and accumulated earnings as detailed in Notes 11. and 12.).

The Company is not subject to any external capital requirement.

Debt/equity ratio

The debt/equity ratio for the year being reported is the following:

	31.12.2019	31.12.2018
	12.31.2019	12.31.2018
	\$	\$
	384.326.670	171.807.415
	(264.264.322)	(130.662.908)
	120.062.348	41.144.507
	944.143.495	953.099.913
	0,13	0,04

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

24.2. Categorías de instrumentos financieros

24.2. Categories of financial instruments

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
Activos financieros	Financial assets		
Costo amortizado	Amortised cost		
Caja y Bancos	Cash and Banks	264.264.322	130.662.908
Cuentas por cobrar	Accounts receivable	2.053.962.331	2.595.899.963
Créditos con sociedades relacionadas	Receivables from related companies	4.000.000	9.638.277
A valor razonable	At fair value		
Inversiones	Investments	85.922.418	178.859.542
Crédito con Fideicomiso de Administración	Receivable with Administration Trust	174.000.000	327.657.593
Pasivos financieros	Financial liabilities		
Costo amortizado	Amortised cost		
Préstamos	Loans	384.326.670	171.807.415
Cuentas por pagar	Accounts payable	969.179.283	1.455.330.855
Deudas con sociedades relacionadas	Payables to related companies	19.765.435	41.939.212
Anticipos de clientes	Advances from clients	75.633.589	367.978.120
Otros pasivos y Provisiones	Other liabilities and Provisions	349.498.643	391.171.608

24.3. Objetivos de la gestión de riesgo financiero

La función de Tesorería ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros, monitorea y gestiona los riesgos financieros relacionados con las operaciones del Grupo a través de informes internos, los cuales analizan las exposiciones dependientes del grado y la magnitud de los mismos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés al valor razonable y riesgo en los precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Ni la Sociedad ni sus controladas contratan ni negocian instrumentos financieros, incluyendo instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

24.4. Gestión de riesgo cambiario

El Grupo realiza transacciones denominadas en moneda extranjera, en consecuencia se generan exposiciones a fluctuaciones en el tipo de cambio.

Los importes de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al final del ejercicio sobre el que se informa son los siguientes:

24.3. Objectives of financial risk management

The Treasury function is to provide services to the businesses, coordinate access to financial markets, monitor and manage the financial risks relating to Group's operations through internal reports that analyse exposures depending on their size and extent. These include market-related risks (such as currency risk, risk in interest rates at fair value and price risk), credit risk and liquidity risk.

Neither the Company nor its controlled companies are involved in the trading of financial instruments or derivatives for speculative purposes.

24.4. Exchange risk management

The Group carries out transactions in foreign currencies, which may result in exposures to exchange rate fluctuations.

The amounts of monetary assets and liabilities in foreign currencies at the end of the reporting period are the following:

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
Pasivos	Liabilities		
Dólares Estadounidenses	US Dollars	56.448.122	92.840.654
Euros	Euros	364.190.414	242.519.689
Total	Total	420.638.536	335.360.343
Activos	Assets		
Dólares Estadounidenses	US Dollars	11.915.215	18.349.522
Euros	Euros	681.157	342.812
Otras monedas	Other currencies	3.924	1.845
Total	Total	12.600.296	18.694.179
Exposición neta cambiaria	Net exchange rate exposure	(408.038.240)	(316.666.164)
		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
Efecto del dólar estadounidense en Resultados	Effect of the US dollar on Profit or Loss	(11.133.227)	(18.622.783)
Efecto del euro en Resultados	Effect of the euro on Profit or Loss	(90.877.315)	(60.544.219)
Efecto neto – Pérdida	Net effect – Loss	(102.010.542)	(79.167.002)

Análisis de sensibilidad de moneda extranjera

El Grupo se encuentra principalmente expuesto al dólar estadounidense y al euro.

La siguiente tabla detalla la sensibilidad del Grupo a un incremento del tipo de cambio del dólar estadounidense y del euro. La tasa de sensibilidad representa la evaluación de la gerencia sobre el posible cambio razonable en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del ejercicio para un cambio del 25% en el tipo de cambio.

Foreign currency sensitivity analysis

The Group is mainly exposed to the US dollar and the euro.

The following table details the Group's sensitivity to an increase in the exchange rate of the US dollar and the euro. The sensitivity rate represents management's assessment of the reasonably possible change in exchange rates. The sensitivity analysis includes only outstanding monetary items denominated in foreign currencies and adjusts their translation at year end for a 25% change in the exchange rate.

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
Efecto del dólar estadounidense en Resultados	Effect of the US dollar on Profit or Loss	(11.133.227)	(18.622.783)
Efecto del euro en Resultados	Effect of the euro on Profit or Loss	(90.877.315)	(60.544.219)
Efecto neto – Pérdida	Net effect – Loss	(102.010.542)	(79.167.002)

24.5. Gestión de riesgo en las tasas de interés

La exposición del Grupo al riesgo de tasa de interés se origina principalmente en las financiaciones bancarias, que se realizan a tasas variables y fijas.

24.5. Interest rate risk management

The Group's exposure to interest rate risk is minimised because the financial debt accrues interest at fixed rates in the reporting periods.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

	31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
	\$	\$
Pasivos financieros		
Costo Amortizado: Préstamos (1)	384.326.670	171.807.415
Deudas con sociedades relacionadas (2)	21.924.321	26.441.759
Financial liabilities		
Amortised Cost: Loans (1)	384.326.670	171.807.415
Debts with related companies (2)	21.924.321	26.441.759

(1) Corresponden a descubiertos en cuenta corriente, préstamos y arrendamientos financieros a una tasa promedio aproximada del 59%.

(2) Corresponden a mutuos con Covisur S.A., AEBAS S.A. y Dragados a tasas promedio aproximadas del 23%.

(1) Corresponds to overdrafts, loans and financial leases at an average rate of around 59%.

(2) These are loan agreements with Covisur S.A., Aeba S.A. and Dragados at average rates of around 23%.

24.6. Gestión de riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Grupo. El Grupo ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes garantías, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por diversos clientes. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignadas por agencias calificadoras de riesgo.

El importe en libros de los activos financieros reconocido en los estados financieros, el cual es neto de las pérdidas por deterioro, representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

24.7. Gestión del riesgo de liquidez

El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, habiendo establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como la gestión de liquidez del Grupo. El Grupo maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

24.6. Credit risk management

Credit risk refers to the risk of one of the parties' defaulting on its contractual obligations leading to Group's financial loss. The Group adopted a policy of only dealing with creditworthy parties and obtaining sufficient collateral where appropriate, as a means of mitigating the risk of financial loss caused by noncompliance.

Trade accounts receivable consist of various customers. Constant credit assessment is performed on the financial condition of accounts receivable.

The credit risk on liquid funds is limited because counterparties are banks with high credit ratings assigned by rating agencies.

The carrying amount of financial assets recognised in the financial statements, net of impairment losses, represents the maximum exposure to credit risk.

24.7. Liquidity risk management

The Board of Directors has ultimate responsibility for liquidity management, and established an appropriate framework for management to be able to cope with financing requirements over the short, medium and long term while managing the Group's liquidity. The Group manages liquidity risk by keeping adequate reserves, financial and lending facilities, constantly monitoring cash flows and reconciling projected and actual maturity profiles of financial assets and liabilities.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

En la tabla siguiente se detallan los plazos de vencimiento de los pasivos financieros de la Sociedad a partir del cierre de cada ejercicio. Los montos presentados en la tabla son los flujos de efectivo contractuales sin descontar.

The following table details the maturities of the Company's financial liabilities at each year's closing date. The amounts disclosed in the table are the undiscounted contractual cash flows.

		31.12.2019 12.31.2019		
		Entre 1 y 3 meses Between 1 and 3 months	Entre 3 meses y 1 año Bet. 3 months and 1 year	Más de 1 año Over 1 year
Pasivos financieros	Financial liabilities			
No devengan interés	Not accruing interest	1.276.285.141	37.678.276	82.388.439
Deudas financieras con tasa fija	Financial debts at fixed rate	363.129.673	-	-
Deudas financieras con tasa variable	Financial debts at variable rate	3.041.781	10.083.290	25.797.021
		31.12.2018 12.31.2018		
		Entre 1 y 3 meses Between 1 and 3 months	Entre 3 meses y 1 año Bet. 3 months and 1 year	Más de 1 año Over 1 year
Pasivos financieros	Financial liabilities			
No devengan interés	Not accruing interest	1.963.366.452	144.797.864	355.703.169
Deudas financieras con tasa fija	Financial debts at fixed rate	115.890.434	-	-
Deudas financieras con tasa variable	Financial debts at variable rate	9.596.384	24.158.837	42.127.789

24.8. Valor razonable de los instrumentos financieros

El Directorio considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproxima a su valor razonable.

Técnicas de valuación y supuestos aplicados para la medición a valores razonables:

La tabla siguiente provee un análisis de los instrumentos financieros que son medidos a su valor razonable, con posterioridad a su reconocimiento inicial. Han sido clasificados en Niveles 1 a 3 en función de la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo las mediciones.

- Nivel 1: las mediciones de los valores razonables son derivadas de los precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2: las mediciones de los valores razonables son obtenidos de variables distintas a los precios de cotización que se incluyen en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como los precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios); y
- Nivel 3: las mediciones de los valores razonables son derivadas de técnicas de evaluación para el activo o pasivo en cuestión, pero no se basan en datos observables de mercado.

24.8. Fair value of financial instruments

The Board of Directors considers that the carrying amounts of assets and liabilities recognised at amortised cost in the financial statements are close to their fair value.

Valuation techniques and assumptions to measure fair value:

The following table provides an analysis of the financial instruments that are measured at fair value after initial recognition. They were classified into Levels 1 to 3 based on the relevance of the variables used to perform the measurements.

- Level 1: fair value measurements derive from quoted (unadjusted) prices in active markets for identical assets or liabilities;
- Level 2: fair value measurements derive from variables other than quoted prices included in Level 1 that are observable for the asset or liability either directly (such as prices) or indirectly (i.e., derived from prices); and
- Level 3: fair value measurements derive from valuation techniques for the asset or liability in question, but are not based on observable market data.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

		31.12.2019			12.31.2019
		Nivel 1 Level 1	Nivel 2 Level 2	Nivel 3 Level 3	Total Total
Activos financieros a valor razonable	Financial assets at fair value				
Crédito con Fideicomiso de Administración (*)	Receivable with Administration Trust (*)	-	-	174.000.000	174.000.000
Fondos comunes de inversión	Common investment funds	85.922.418	-	-	85.922.418
Total	Total	85.922.418	-	174.000.000	259.922.418

		31.12.2018			12.31.2018
		Nivel 1 Level 1	Nivel 2 Level 2	Nivel 3 Level 3	Total Total
Activos financieros a valor razonable	Financial assets at fair value				
Crédito con Fideicomiso de Administración (*)	Receivable with Administration Trust (*)	304.995.779	-	-	304.995.779
Fondos comunes de inversión	Common investment funds	178.859.542	-	-	178.859.542
Total	Total	483.855.321	-	-	483.855.321

(*) Transferencia de Nivel 1 a Nivel 3, con un cargo a resultado (pérdida) de \$ 26.862.311, incluida en la línea de Resultado por tenencia y otros. Ver información adicional en Nota 36.

(*) Transfer from Level 1 to Level 3, with a charge to profit and loss (loss) of \$ 26,862,311, included in the 'Holding Results and other' line. See additional information in Note 36.

25. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Sociedad ha adoptado la NIIF 8 – Información por Segmentos que establece que son segmentos de explotación identificados sobre la base de informes internos con respecto a los componentes de la empresa revisados regularmente por el Directorio, principal tomador de decisiones operacionales, para asignar recursos y evaluar su desempeño.

Las actividades de la Sociedad se realizan exclusivamente en el territorio nacional.

- i) Construcción: La Sociedad realiza actividades de construcción, especialmente obras viales, de ingeniería, e hidráulicas entre otras, siendo sus clientes más importantes los gobiernos nacionales, provinciales y entes privados.
- ii) Peajes: La Sociedad realizaba las actividades de cobro de peajes a través de sus sociedades controladas Aunor S.A. y Aufe S.A.C. Las actividades relacionadas con el segmento de peajes se han discontinuado a partir de los estados financieros al 30 de junio de 2014 tal como se menciona en las Notas 2.4.1.a. y 31.

25. SEGMENT INFORMATION

The Company adopted IFRS 8, operating segments, which establishes that operating segments are identified on the basis of internal reports about the components of the Company regularly reviewed by the Board of Directors, main decision-maker in operation-related matters, to allocate resources and assess their performance.

The Company's activities are conducted only in the national territory.

- i) Construction: The Company performs activities such as road construction, engineering and hydraulic works, among others. The national and provincial governments and the private sector are its most important clients.
- ii) Tolls: The Company performs toll collection activities through its controlled companies Aunor S.A. and Aufe S.A.C. Activities related to the toll segment have been discontinued since the financial statements at 30 June 2014 as mentioned in Notes 2.4.1.a., and 31.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
Ingresos por ventas	Sales revenue		
Construcción	Construction	6.008.722.267	5.667.586.455
Total	Total	6.008.722.267	5.667.586.455
Costo de ventas	Cost of sales		
Construcción	Construction	5.240.306.930	5.050.675.319
Total	Total	5.240.306.930	5.050.675.319
Activos totales	Total assets		
Construcción	Construction	3.142.189.267	3.736.378.105
Peajes	Tolls	13.824.593	12.705.321
Total	Total	3.156.013.860	3.749.083.426
Pasivos totales	Total liabilities		
Construcción	Construction	2.200.029.464	2.789.237.150
Peajes	Tolls	11.840.901	6.746.363
Total	Total	2.211.870.365	2.795.983.513

26. CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

26. CONSTRUCTION CONTRACTS

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
Contratos en ejecución	Contracts underway		
Costos de construcción más ganancias menos pérdidas reconocidas a la fecha Menos: facturación acumulada	Construction costs plus profits less losses recognised at this date Less: accumulated turnover	17.047.413.458 (16.847.449.779)	19.623.025.056 (19.902.364.319)
		199.963.679	(279.339.263)
Montos reconocidos e incluidos en estados financieros:	Amounts recognised and included in financial statements:		
Por clientes por contratos en construcción	For clients in construction contracts	292.903.833	108.067.498
Por anticipos de clientes en relación a contratos de construcción corrientes	For advances from clients in relation to current construction contracts	(63.072.511)	(101.460.412)
Por anticipos de clientes en relación a contratos de construcción no corrientes	For advances from clients in relation to non-current construction contracts	(29.867.643)	(285.946.349)
		199.963.679	(279.339.263)

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

27. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS

Los datos consolidados proporcionalmente de las U.T.E.s sobre las cuales la Sociedad posee participación son los siguientes:

Activo Corriente
Activo No Corriente
Pasivo Corriente
Pasivo No Corriente
Ventas
Gastos

27. INTEREST IN JOINT VENTURES

Detail of the proportionately consolidated data of Joint Ventures in which the Company holds an interest is provided below:

	31.12.2019	31.12.2018
	12.31.2019	12.31.2018
	\$	\$
Current Assets	697.693.842	12.808.994.202
Non-current Assets	352.136.854	219.456.695
Current Liabilities	332.451.536	1.005.007.904
Non-current Liabilities	131.144.657	52.004.039
Sales	1.481.291.573	2.228.423.788
Expenses	(1.022.713.630)	(1.995.519.232)

Las participaciones en Uniones Transitorias de Empresas ("U.T.E.s") que otorgan a la Sociedad un porcentaje contractualmente establecido sobre los derechos de los activos y sobre las obligaciones que emergen del contrato, han sido consolidadas línea por línea, en función de la mencionada participación sobre los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con cada contrato. Los activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a las U.T.E.s se presentan en el Estado de situación financiera consolidado y en el Estado de resultados integral consolidado de acuerdo con su naturaleza específica.

En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros o informes contables de gestión según corresponda, de dichas entidades para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por la Sociedad.

Interests in Joint Ventures ('JVs') giving the Company a contractually established percentage on the rights to the assets and obligations emerging from the contract have been consolidated line by line, depending on the share in the assets, liabilities, income and expenses related to each contract. The assets, liabilities, income and expenses for the Joint Ventures are presented in the separate financial statement and separate statement of comprehensive income in accordance with their specific nature.

Where necessary, adjustments are made to the financial statements of these entities to adapt their accounting policies to those used by the Company.

28. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Conforme al artículo 3 de la Ley 27.468 (B.O. 04/12/2018) y la posición de la Administración Federal de Ingresos Públicos – AFIP – manifestada el 2 de mayo de 2019 en el Espacio de Diálogo entre este organismo público y organizaciones profesionales de ciencias económicas, el efecto del reconocimiento del cambio en el poder adquisitivo de la moneda a efectos del impuesto a las ganancias (ajuste por inflación impositivo) será aplicable en caso que la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente, considerando como primer ejercicio de aplicación los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018.

El ajuste por inflación positivo o negativo, según sea el caso, a que se refiere el párrafo anterior, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018, debía imputarse un tercio (1/3) en ese período fiscal y los dos tercios (2/3) restantes, en partes iguales, en los dos (2) períodos fiscales inmediatos siguientes. Sin embargo, mediante la Ley 27.541 "Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública" (B.O. 23/12/2019), el ajuste por inflación positivo o negativo, deberá imputarse un sexto (1/6)

28. INCOME TAX

In accordance with article 3 of Law 27.468 (OB 04/12/2018) and the position of the Federal Administration of Public Revenue – AFIP – expressed on 2 May 2019 in the framework of discussions between this public entity and professional organizations of economic sciences, the effect of the recognition of changes in the purchasing power of the currency for the purposes of income tax (adjustment for tax inflation) will be applicable in case the variation of the Consumer Price Index (CPI) published by the National Institute of Statistics and Censuses (INDEC), calculated from beginning to end of each of these fiscal years, exceed fifty-five percent (55%), thirty percent (30%) and fifteen percent (15%) for the first, second and third year of application, respectively, considering the first year of application the one starting 1 January 2018.

The adjustment for positive or negative inflation, as the case may be, referred to in the preceding paragraph, corresponding to the first, second and third fiscal year beginning as of 1 January 2018, had to be allocated as follows: one third (1/3) to that fiscal period and the remaining two thirds (2/3), in equal parts, to the next two (2) immediate fiscal periods. However, under Law 27.541 on 'Social Solidarity and Productive Reactivation in the Framework of Public Emergency'

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

en ese período fiscal y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los períodos fiscales inmediatos siguientes.

El ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 corresponde al primer ejercicio de vigencia del ajuste por inflación impositivo para la Sociedad y en este ejercicio el índice de precios ha superado el porcentaje establecido por el artículo 3 de la Ley 27.468 alcanzando el 53,83% acumulado desde el mes de Enero 2019 al mes de Diciembre 2019. Con lo cual la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, ha aplicado el ajuste por inflación impositivo que ha generado un impacto en la determinación del impuesto a las ganancias.

a) Conciliación: A continuación, detallamos la conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a las ganancias y el resultante de aplicar la tasa del 30%, establecida por las normas impositivas vigentes, al resultado contable del ejercicio.

(OB 12/23/2019), the adjustment for positive or negative inflation must be allocated as follows: one sixth (1/6) to that fiscal period, and the remaining five (5/6), in equal parts, to the following immediate fiscal periods.

The year ended 31 December 2019 corresponds to the first fiscal year of the adjustment for tax inflation for the Company and in this year the price index has exceeded the percentage established by article 3 of Law 27.468, reaching an accumulated 53.83% from January 2019 through December 2019. As a result, the Company applied the adjustment for tax inflation as of 31 December 2019, which caused an impact on the income tax determination.

a) Reconciliation: Below is a detail of the reconciliation of charge to profit and loss for income tax to charge that results from applying the standard 30% tax rate to the accounting profit.

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
Conciliación de la Tasa			
Concepts			
Resultado del ejercicio antes de impuestos	Result of the year before tax	(A) 26.932.594	(36.953.573)
- R.E.C.P.A.M.	- COLA, Cost of living adjustment	219.437.271	204.317.104
- Diferencias permanentes diversas	- Various permanent differences	8.517.700	(33.601.323)
- Efecto Ajuste por Inflación impositivo (1/6)	- Adjustment for tax inflation effect (1/6)	(22.335.248)	-
Resultado del ejercicio antes de impuestos	Result of the year before tax	232.552.317	133.762.208
Tasa del impuesto vigente	Current tax rate	30%	30%
Impuesto a las ganancias determinado al aplicar a la ganancia contable la tasa vigente impositiva	Income tax rate applied to the accounting profit	(B) (69.765.695)	40.128.662
- Efecto Ajuste por Inflación impositivo (5/6)	- Adjustment for tax inflation effect (5/6)	29.035.822	-
Diferencia provisión / ddjj	Provision difference / tax return	-	-
Total cargo por impuesto a las ganancias	Total income tax charge	(40.729.873)	40.128.662
Tasa efectiva	Effective rate	(B)/(A) 259%	109%

b) Composición y evolución: a continuación, exponemos la composición y evolución de los activos y pasivos surgidos de la aplicación del impuesto diferido:

b) Composition and changes: below is a detail of the composition and changes in assets and liabilities arising from application of deferred tax:

	Saldo inicial	Efecto	Revaluación	Prov. I. Gcias.	Saldo final
	Opening	inflación	terrenos e	al 31/12/2019	Closing
	balance	Effect of	inmuebles	Income tax	balance
		inflation	Revaluation of	provision at	
			lands and	12/31/2019	
			buildings		
			\$		
Provisiones y cuentas a pagar	97.495.099	(34.273.804)	-	88.704.846	151.926.141
Propiedades, planta y equipo	(97.531.791)	34.286.703	(2.074.655)	5.241.359	(60.078.384)
Créditos por ventas	9.951.447	(3.498.370)	-	3.796.358	10.249.435
U.T.E.s	(26.313.123)	9.250.217	-	(7.494.220)	(24.557.126)
Otros	(754.268)	265.158	-	7.005.825	6.516.715
Rubros no monetarios - Axl	(27.251.828)	9.580.213	-	(45.726.226)	(63.397.841)
Subtotal	(44.404.464)	15.610.117	(2.074.655)	51.527.942	20.658.940
Ajuste por inflación impositivo (5/6)	-	-	-	29.035.822	29.035.822
Activo impuesto diferido neto	(44.404.464)	15.610.117	(2.074.655)	80.563.764	49.694.762

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

29. RESULTADO POR ACCIÓN ORDINARIA

Los resultados y el número promedio ponderado de acciones ordinarias usados en el cálculo de los resultados por acción básicas son los siguientes:

29. EARNINGS PER COMMON SHARE

Results and the weighted average number of ordinary shares used for calculating basic earnings per share are detailed below:

	31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
	\$	\$
Resultado del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora utilizado en el cálculo del resultado por acción básico	(9.822.013)	(72.559.851)
Menos:		
Resultado del ejercicio utilizado en el cálculo del resultado por acción básico correspondiente a operaciones que discontinúan	(8.084.940)	(1.618.794)
Resultado utilizado en el cálculo del resultado por acción básico de operaciones que continúan	(1.737.073)	(70.941.057)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas (todas las mediciones)	30.000.000	30.000.000
<u>Resultado por acción</u>		
Operaciones que continúan y discontinúan	(0,327)	(2,419)
Operaciones que continúan	(0,058)	(2,365)

30. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen caja y bancos e inversiones de corto plazo con alta liquidez (con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de adquisición). El efectivo y los equivalentes de efectivo al final de cada ejercicio sobre el que se informa tal como se muestran en el estado consolidado de flujos de efectivo pueden ser conciliados con las partidas relacionadas en el estado consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

30. CASH AND CASH EQUIVALENTS

For the purposes of the statement of cash flows, cash and cash equivalents include cash and bank and high liquidity short-term investments (with maturities of less than 90 days from the date of acquisition). The cash and cash equivalents at the end of each year being reported, as shown in the statement of cash flows, can be reconciled to the related items in the statement of financial position as detailed below:

	31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
Caja y Bancos	264.264.322	130.662.908
Inversiones corrientes	85.922.418	178.859.542
Efectivo y equivalentes de efectivo	350.186.740	309.522.450

31. OPERACIONES QUE DISCONTINUÁN

Tal como se expone en la Nota 2.4.1., a la sociedad controlada Aunor S.A. ha rescindido el Contrato de Concesión de Obra Pública por peaje para la construcción, mantenimiento, administración y explotación de la Ruta Nacional N° 9 -Km. 1.555 y 1.594-, Autopista de Acceso a la ciudad de Salta, aprobado por Decreto N° 4.643/1999. Se exponen a continuación los resultados y flujos de efectivo generados en los períodos por las operaciones discontinuadas. Los resultados y flujos de efectivo comparativos provenientes de dichas operaciones han sido reclasificados a fines comparativos.

31. DISCONTINUING OPERATIONS

As stated in Note 2.4.1., the controlled company Aunor S.A. has terminated the Public Works Concession Contract under toll for the construction, maintenance, management and operation of National Route 9 -Km. 1.555 and 1.594-, Access Highway to the city of Salta, approved by Decree 4.643/1999. The results and cash flows generated in the periods by discontinued operations are detailed below. The results and comparative cash flows from these operations have been reclassified for comparative purposes.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
Gastos operativos	Operating expenses	(11.494.452)	(612.001)
Resultados Financieros y por Tenencia	Financial and Holding Results	1.982.520	(1.292.510)
Resultado operativo proveniente de las operaciones discontinuadas	Operating result from discontinuing operations	(9.511.932)	(1.904.511)

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades operativas	Net cash flows used in generated by operating activities	-	(4.554)
Flujo neto de efectivo aplicado a las operaciones discontinuadas	Net cash flows used in discontinuing operations	-	(4.554)

32. CONTRATO DE TRANSFERENCIA DE ACCIONES

Con fecha 17 de mayo de 2007 la Sociedad celebró un contrato de transferencia de acciones con Compañía General de Aguas S.A. por medio del cual se establecía un precio contingente por la venta de la tenencia accionaria de Compañía de Aguas del Aconquija S.A., que DYCASA Sociedad Anónima poseía a esa fecha. Posteriormente, habiendo constatado el Directorio de la Sociedad conjuntamente con sus asesores legales el incumplimiento de las obligaciones pactadas, se iniciaron las acciones legales pertinentes ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 5, Secretaría N° 9 por la suma de US\$ 3.000.000.

32. SHARE TRANSFER AGREEMENT

On 17 May 2007 the Company entered into a share transfer agreement with Compañía General de Aguas S.A. whereby a contingent price was established for the sale of Compañía de Aguas del Aconquija S.A.'s shares held by DYCASA S.A. at that date. As a result, the Company's Management and its legal advisors evaluated whether the contract terms had been fully complied with to be able to exercise the right to collect the contingent price of around US\$ 3,000,000. To this effect the Company has filed a claim with the National First Instance Court in Commercial Matters No. 5, Clerk's office No. 9 aimed at collecting this amount.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)**Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.****Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)****For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.****33. INFORMACIÓN SOBRE GUARDA DE LIBROS Y DOCUMENTACIÓN**

De acuerdo al artículo 26 de la Sección VII del Capítulo IV del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mods.), introducido por la Resolución General 629 de fecha 14 de agosto de 2014, se informa que los libros de comercio, los libros societarios y los registros contables de la Sociedad se encuentran en la sede inscripta, siendo su domicilio Av. Leandro N. Alem 986 piso 4°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Asimismo, se informa que la Sociedad ha dado en guarda a terceros documentación de respaldo de sus operaciones contables y de su gestión, siendo el proveedor responsable de dicha tarea la empresa Adea S.A. (Administradora de Archivos Sociedad Anónima). La mencionada documentación se encuentra resguardada en los depósitos del proveedor sitios en Ruta 36 – Km. 31.5 Bosques – Florencio Varela.

34. ARRENDAMIENTOS

Durante los meses de Octubre, Noviembre y Diciembre de 2016 la Sociedad ha adquirido 9 equipos a través de operaciones de arrendamientos. Los equipos incorporados son los siguientes:

- 4 Motoniveladoras Caterpillar, modelo 140K de seis cilindros, turboalimentado.
- 3 Excavadoras hidráulicas Caterpillar, modelo 320D2L, accionadas por motor diésel.
- 2 Cargadoras frontales sobre neumáticos Caterpillar, accionadas por motor diésel.

Luego, en el transcurso de Noviembre y Diciembre del 2017 se adquirieron 4 equipos:

- 2 Motoniveladoras Caterpillar, modelo 140K de seis cilindros, turboalimentado.
- 2 Tractores New Holland modelo T7240.

Por otra parte, en el mes de Marzo 2018 se adquirieron los siguientes equipos:

- 2 Compactadoras Hamm

Dichos equipos se encuentran registrados en Maquinaria Principal dentro de Propiedades, Plantas y Equipos.

Entre los meses de Septiembre y Noviembre de 2017 la Sociedad ha adquirido 13 rodados compuestos por:

- 10 camionetas Toyota modelo Hilux.
- 3 camiones Mercedes Benz modelo Atego.

Luego, en el transcurso del mes de Mayo 2019 se adquirieron 6 rodados:

- 1 Minibus Iveco.

33. INFORMATION REGARDING CUSTODY OF BOOKS AND DOCUMENTS

In accordance with article 26, Section VII of Chapter IV of Title II of the RULES (N.T. 2013 and amendments) introduced by General Resolution 629 dated 14 August 2014, we inform that that the Company's business books, corporate books and accounting records are kept at the registered office located on Av. Leandro N. Alem 986 4th Floor, Autonomous City of Buenos Aires. In addition, we inform that the Company keeps supporting documents of its accounting operations and management records with a third party called Adea S.A. (File Management Company). The documentation is kept at the third party's premises located on Route 36 – Km. 31.5 Bosques – Florencio Varela.

34. FINANCIAL LEASES

During October, November and December 2016 the Company acquired 9 pieces of equipment through financial leasing operations, as detailed below:

- 4 Caterpillar 140K six-cylinder, turbocharged graders.
- 3 Caterpillar 320D2L Hydraulic Excavators, powered by diesel engine.
- 2 Caterpillar front-wheel loaders, powered by diesel engine.

The following 4 pieces of equipment were acquired during November and December 2017:

- 2 Caterpillar 140K six-cylinder turbocharged motor graders.
- 2 New Holland T7240 tractors.

The following pieces of equipment were acquired in 2018:

- 2 Hamm compacting machines.

The equipment above was recorded as Main Machinery under Property, Plant and Equipment.

The Company acquired 13 vehicles between September and November 2017, as detailed below:

- 10 Toyota Hilux trucks.
- 3 Mercedes Benz Atego trucks.

In May 2019 the Company acquired the following:

- 1 Iveco Minibus.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

- 4 Pick up Toyota.

- 1 automóvil Renault modelo Sandero.

Mientras que en el mes de Septiembre 2019 se adquirieron 2 rodados:

- 2 camiones Mercedes Benz modelo ATGO.

Estos rodados se encuentran registrados en Coches y Camiones dentro de Propiedades, Plantas y Equipos.

El plazo de los arrendamientos es de 35 meses, salvo los tractores que es de 49 meses, más la opción de compra equivalente a un canon adicional y la planta de asfalto que es de 61 meses. La tasa de interés a la cual se realizaron dichas operaciones es BADLAR Bancos Privados más 5%, excepto por las camionetas en cuyo caso la tasa es BADLAR corregida Bancos Privados más 1%. Dichos arrendamientos se han celebrado con Banco Comafi S.A, a excepción de los rodados adquiridos en Septiembre 2019 que fueron celebrados con el Banco Bice.

Los importes a pagar pendientes al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

- 4 Toyota Pick-up trucks.

- 1 Renault Sandero vehicle.

In September 2019 the Company acquired the following vehicles:

- 2 Mercedes Benz ATGO trucks.

They were recorded under Cars and Trucks in Property, Plant and Equipment.

The term of financial leases is 35 months, except for that of tractors, which is 49 months plus the purchase option equivalent to an additional fee, and the term of the asphalt plant, which is 61 months. The interest rate on these transactions is BADLAR Private Banks plus 5%, except for that of vans, which is corrected BADLAR Private Banks plus 1%. These leases were agreed with Banco Comafi S.A., and the ones for the vehicles acquired in September 2019 were agreed with Bice Bank.

The outstanding amounts at 31 December 2019 are detailed below:

	31.12.2019
	\$
Un año o menos	13.125.071
Mayor a un año	25.797.021
Total	38.922.092

	12.31.2019
	\$
One year or less	13.125.071
Over a year	25.797.021
Total	38.922.092

Adicionalmente y de acuerdo a lo previsto por la NIIF 16, se detallan a continuación los alquileres operativos con un plazo inferior a los 12 meses:

Additionally, in accordance with the provisions of IFRS 16, operating leases having a term of less than 12 months are detailed below:

	31.12.2019
	\$
Alquileres	
Obradores	1.845.439
Viviendas	5.236.177
Vehículos	7.418.256
Maquinarias	12.494.187
Total	26.994.059

	12.31.2019
	\$
Leases	
Jobsite workshops	1.845.439
Houses	5.236.177
Vehicles	7.418.256
Machines	12.494.187
Total	26.994.059

No existen otros alquileres operativos susceptibles de registración conforme a las previsiones de la NIIF 16.

There are no other operating leases subject to registration in accordance with the provisions of IFRS 16.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)**Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.****Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)****For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.****35. COMPLEJO PENITENCIARIO II - MARCOS PAZ**

Con fecha 11 de diciembre de 2014, el Fiduciario del Fideicomiso CPII y la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN) han suscripto un entendimiento contractual, el cual debe ser ratificado por el Poder Ejecutivo Nacional, por el cual acuerdan la metodología de la actualización de los cánones que oportunamente habían sido establecidos en dólares estadounidenses, los que han sido pagados pesificados. El 16 de febrero de 2016, el Poder Ejecutivo Nacional dictó el Decreto 367/2016 que derogó el Decreto 311/2003, en el cual disolvió la UNIREN y ordenó un nuevo procedimiento de aprobación para los contratos en curso de renegociación. Disuelta la UNIREN, la competencia para concluir los procesos de renegociación, en el caso del Complejo Penitenciario II, corresponde al actual Ministerio de Justicia y Derechos Humanos. Como resultado del entendimiento contractual antes citado, la Sociedad en su carácter de miembro de la U.T.E. que tuvo a cargo la construcción del Complejo Penitenciario II en Marcos Paz posee el derecho del eventual cobro en su participación en la U.T.E., el que de acuerdo a las mejores estimaciones efectuadas por la Sociedad ascendería a aproximadamente \$ 8.000.000.

36. VENTA DE ACCIONES DE AUTOPISTAS DEL SOL S.A.

Con fecha 20 de abril de 2017, en el marco de la Asamblea General Ordinaria, Extraordinaria y Especial de la Sociedad Autopistas del Sol S.A. se aprobó la conversión de 1.545.128 acciones ordinarias escriturales Clase E en acciones Clase D de la propiedad de DYCASA Sociedad Anónima emitidas por Autopistas del Sol S.A.

Adicionalmente, con fecha 2 de octubre de 2017 se obtuvo la correspondiente autorización de la Comisión Nacional de Valores para la conversión de las acciones Clase E, en Acciones Clase D en los términos del artículo 4° de los Estatutos Sociales y de acuerdo a lo establecido en la mencionada Asamblea General Ordinaria, Extraordinaria y Especial de Accionistas.

35. PRISON COMPLEX II - MARCOS PAZ

On 11 December 2014 the Trustee of CPII Trust and the Unit for Renegotiation and Analysis of Utility Contracts (UNIREN) entered into a contractual understanding to be ratified by the Executive Branch, whereby a methodology is established for updating canons originally agreed in US dollars and currently paid in pesos. On 16 February 2016, the National Executive Power issued Decree 367/2016 which repealed Decree 311/2003 whereby UNIREN was dissolved, and ordered a new approval procedure for contracts undergoing renegotiation. Once UNIREN is dissolved, the competence to conclude renegotiation processes, in the case of Prison Complex II, corresponds to the current Ministry of Justice and Human Rights. As a result, the Company in its capacity as member of the joint venture in charge of construction of Prison Complex II in Marcos Paz has the right to recover its share in the JV, which amounts to around \$ 8,000,000 according to the best estimates made by the Company.

36. SALE OF SHARES OF AUTOPISTAS DEL SOL S.A.

On 20 April 2017 Autopistas del Sol S.A.'s Ordinary, Extraordinary and Special General Meeting approved conversion of 1,545,128 common notarised type 'E' shares into type 'D' shares held by DYCASA Sociedad Anónima and issued by Autopistas del Sol S.A.

Additionally, on 2 October 2017 the National Securities Commission authorised conversion of the type 'E' shares into type 'D' shares under article 4 of the Bylaws and in accordance with the provisions of said Ordinary, Extraordinary and Special Shareholders' General Meeting.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

Durante el año 2018 la Sociedad llevó adelante los procedimientos legales previstos a efectos de lograr la transferencia de las acciones al Depósito Colectivo de Caja de Valores así como realizó también distintas gestiones junto con sus asesores financieros para procurar transferir las mismas. Sin perjuicio de ello, atento a la falta de compradores determinados, en cumplimiento a las previsiones estatutarias y a los compromisos asumidos ante los distintos organismos intervinientes, habiéndose obtenido previamente la expresa autorización de Autopistas del Sol al respecto, la Sociedad cedió y transfirió en el mes de Noviembre de 2018 de forma irrevocable su participación accionaria a favor de un fideicomiso de administración cuyo objeto exclusivo es la transferencia efectiva de dichas acciones a un tercero.

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad mantiene un crédito con el fideicomiso a la espera de dicha venta, o a la espera del recupero de dicho crédito a través de los dividendos que el fideicomiso cobre de Autopistas del Sol. Por este motivo, se trata de un contrato vinculado al valor razonable de las acciones que garantizan el precio de dicho crédito.

A los efectos de determinar el valor razonable de las acciones, para la medición del crédito, y a atento a no considerar el valor de cotización como un valor fiable en los términos de la NIIF 13, se decidió contratar a una consultora independiente para que realice una valuación de dichas acciones. A tal efecto, se definió que el nivel de jerarquía del valor razonable es de nivel 3, por lo cual se realizó la transferencia del valor del crédito a dicho nivel. La evolución del crédito a valores nominales en el presente ejercicio fue la siguiente:

Saldo al 31/12/2018	184.837.026
Cobros del ejercicio	(37.699.337)
Resultado del ejercicio	26.862.311 (*)
Saldo al 31/12/2019	174.000.000

(*) Dicho resultado se reconoció dentro de los resultados financieros.

During 2018 the Company started arrangements to transfer the shares to the Collective Deposit of Caja de Valores, and also entrusted its financial advisors to transfer them to third parties. Given the lack of specific buyers, the applicable statutory provisions and the commitments made, in November 2018 the Company obtained Autopistas del Sol's authorisation to irrevocably assign and transfer the shares to a management trust with the sole purpose of transferring the shares to a third party.

As of the date of these financial statements, the Company keeps a receivable with the trust and is waiting either to sell or otherwise recover the receivable through the dividends that the trust collects from Autopistas del Sol. For this reason, this contract is linked to the fair value of the shares that back the price of the receivable.

In order to determine the fair value of the shares to measure the receivable, and not to consider the trading value a reliable value under IFRS 13, an independent consultant was hired to assess the value of the shares. For this purpose, it was agreed that the level of fair value hierarchy level is level 3, so the value of the receivable was assigned that level. The changes in the receivable at nominal values in the current year were the following:

Balance at 12/31/2018	184,837,026
Collections of the year	(37,699,337)
Result of the year	26,862,311 (*)
Balance at 12/31/2019	174,000,000

(*) This result was recognised in the financial results.

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Cont.)**Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.****Notes to the Consolidated Financial Statements (Cont'd)****For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.**

Por otra parte, para realizar la valuación se adoptó el enfoque de los ingresos, debido a que se pueden estimar proyecciones económicas y financieras de Autopistas del Sol, y el principal generador de valor son sus ingresos. Dicho enfoque utiliza el método del valor presente del flujo de fondos futuro esperado para determinar el valor de mercado de las acciones. Las proyecciones realizadas por el valuador tomaron como base la información histórica de fuente pública de Autopistas del Sol, estimando cantidades de vehículos por día, valores recaudados por peajes, y otros ingresos generados por la sociedad. Asimismo, ha proyectado los costos de operación, de administración, comercialización, financieros e inversiones en obras. A los efectos de calcular la tasa de descuento se utilizó el Capital Asset Pricing Model (CAPM).

On the other hand, the income approach was adopted to carry out the valuation, as it is possible to estimate Autopistas del Sol's economic and financial projections and revenues, its main value generator. This approach uses the current value method of the expected future flow of funds to determine the share market value. The consultant's projections were based on the historical information publicly disclosed by Autopistas del Sol, based on the number of vehicles per day, amounts collected by toll booths, and other income. The operation, management, marketing, financial and investments costs incurred in works were also projected. The Capital Asset Pricing Model (CAPM) was used to calculate the discount rate.

37. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 y hasta el 9 de marzo de 2020, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que modifiquen o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la sociedad.

37. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

There were no events, situations or circumstances that might change or otherwise have a significant impact on the Company's financial and economic situation between 31 December 2019 and 9 March 2020.




Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020

Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner



Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165



Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia
Vice president acting
as President



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

**Correspondientes al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
(presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior)**

**For the year ended 31 December 2019
(comparative with prior year)**

Estado de Situación Financiera Individual

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Separate Statement of Financial Position

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

	Notas Notes	31.12.19 12.31.19 \$	31.12.18 12.31.18 \$
ACTIVO			
Activo no Corriente			
Propiedades, Plantas y Equipos	5.	426.088.921	479.315.676
Inversiones	6.	65.761.252	89.402.088
Activo por Impuesto Diferido	23.	136.836.479	95.938.126
Otros Créditos	8.	177.100.596	332.526.153
Créditos por Ventas	9.	346.491.375	66.190.158
Total Activo no Corriente		1.152.278.623	1.063.372.201
Activo Corriente			
Inventarios	7.	119.178.138	183.226.454
Créditos con Partes Relacionadas	20.	5.626.218	11.412.641
Otros Créditos	8.	240.276.338	163.624.939
Créditos por Ventas	9.	1.285.540.550	2.022.024.473
Inversiones	6.	85.922.418	178.859.542
Caja y Bancos	10.	253.366.982	113.857.855
Total Activo Corriente		1.989.910.644	2.673.005.904
Total Activo		3.142.189.267	3.736.378.105
Patrimonio			
Capital y ajuste de capital	11.	947.140.955	1.131.426.811
Reserva legal y facultativa	12.	-	570.725.007
Reserva por revalúo de terrenos e inmuebles	12.	4.840.861	81.868.321
Resultados no asignados	12.	(9.822.013)	(836.879.184)
Patrimonio Total		942.159.803	947.140.955
PASIVO			
Pasivo no Corriente			
Provisiones	13.	39.242.497	44.960.532
Deudas con Partes Relacionadas	20.	326.325.028	227.413.713
Préstamos	16.	25.797.021	42.127.789
Anticipos de Clientes		29.867.643	-
Pasivo por Impuesto Diferido	23.	87.141.717	140.342.590
Otras Deudas	14.	1.822.610	7.130.192
Total Pasivo no Corriente		510.196.516	461.974.816
Pasivo Corriente			
Provisiones	13.	25.999.089	127.382.440
Deudas con Partes Relacionadas	20.	20.787.206	55.030.896
Cuentas a Pagar	15.	967.868.365	1.453.309.257
Préstamos	16.	358.529.649	129.679.626
Remuneraciones y Cargas Sociales		95.513.666	137.727.088
Cargas Fiscales	17.	175.027.425	55.460.249
Anticipos de Clientes		45.765.946	367.978.120
Otras Deudas	14.	341.602	694.658
Total Pasivo Corriente		1.689.832.948	2.327.262.334
Total Pasivo		2.200.029.464	2.789.237.150
Total Pasivo y Patrimonio		3.142.189.267	3.736.378.105
ASSETS			
Non-Current Assets			
Property, Plant and Equipment	5.	426.088.921	479.315.676
Investments	6.	65.761.252	89.402.088
Deferred Tax Asset	23.	136.836.479	95.938.126
Other Receivables	8.	177.100.596	332.526.153
Trade Receivables	9.	346.491.375	66.190.158
Total Non-Current Assets		1.152.278.623	1.063.372.201
Current Assets			
Inventories	7.	119.178.138	183.226.454
Receivables with Related Parties	20.	5.626.218	11.412.641
Other Receivables	8.	240.276.338	163.624.939
Trade Receivables	9.	1.285.540.550	2.022.024.473
Investments	6.	85.922.418	178.859.542
Cash and Banks	10.	253.366.982	113.857.855
Total Current Assets		1.989.910.644	2.673.005.904
Total Assets		3.142.189.267	3.736.378.105
Equity			
Capital and capital adjustment	11.	947.140.955	1.131.426.811
Legal and voluntary reserve	12.	-	570.725.007
Reserve for revaluation of lands and buildings	12.	4.840.861	81.868.321
Retained earnings	12.	(9.822.013)	(836.879.184)
Total Equity		942.159.803	947.140.955
LIABILITIES			
Non-Current Liabilities			
Provisions	13.	39.242.497	44.960.532
Payables with Related Parties	20.	326.325.028	227.413.713
Loans	16.	25.797.021	42.127.789
Advances from Clients		29.867.643	-
Deferred Tax Liabilities	23.	87.141.717	140.342.590
Other Payables	14.	1.822.610	7.130.192
Total Non-Current Liabilities		510.196.516	461.974.816
Current Liabilities			
Provisions	13.	25.999.089	127.382.440
Payables with Related Parties	20.	20.787.206	55.030.896
Accounts Payable	15.	967.868.365	1.453.309.257
Loans	16.	358.529.649	129.679.626
Payroll and Social Charges		95.513.666	137.727.088
Tax Payables	17.	175.027.425	55.460.249
Advances from Clients		45.765.946	367.978.120
Other Payables	14.	341.602	694.658
Total Current Liabilities		1.689.832.948	2.327.262.334
Total Liabilities		2.200.029.464	2.789.237.150
Total Liabilities and Equity		3.142.189.267	3.736.378.105

Las Notas y Anexos que se adjuntan como información complementaria, forman parte integrante de este estado.
The Notes and Exhibits attached as complementary information form an integral part of this statement.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020

Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020

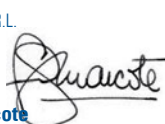
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165



Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee




Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia
Vice president acting
as President

Estado de Resultados Integral Individual

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Separate Statement of Comprehensive Income

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

	Notas Notes	31.12.19 12.31.19 \$	31.12.18 12.31.18 \$
Obra Ejecutada Propia	Executed Own Work	4.523.130.872	3.400.307.709
Obra Ejecutada U.T.E.s	Executed Work JVs	1.481.291.573	2.264.452.240
Servicios Prestados a Terceros	Services Provided to Third Parties	4.299.822	2.826.506
Total Obra Ejecutada y Servicios netos	Total net Executed Work and Services	6.008.722.267	5.667.586.455
Menos:	Less:		
Costo Obra Ejecutada Propia y Servicios (Anexo F)	Cost of Executed Own Work and Services (Exhibit F)	(4.519.307.053)	(3.343.558.270)
Costo Obra Ejecutada U.T.E.s (Anexo F)	Cost of Executed Work JVs (Exhibit F)	(720.999.877)	(1.707.117.050)
Total Costo de Ventas	Total Cost of Sales	(5.240.306.930)	(5.050.675.320)
Resultado Bruto	Gross Income	768.415.337	616.911.135
Gastos de Administración (Anexo H)	Administrative Expenses (Exhibit H)	(332.578.738)	(334.546.615)
Gastos de Comercialización (Anexo H)	Selling Expenses (Exhibit H)	(163.106.823)	(174.019.991)
Otros Ingresos y Egresos, netos	Other Net Income and Expenses	18. (25.447.632)	(19.706.328)
Resultado Participación en Sociedades (Anexo C)	Income from Interest in Companies (Exhibit C)	21.787.919	55.870.077
Resultado Operativo	Operating Income	269.070.063	144.508.278
Resultados Financieros y por Tenencia (incluye el resultado por exposición a la inflación)	Financial and Holding Results (includes result for exposure to inflation)	19. (239.223.889)	(177.786.536)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	Result before income tax	29.846.174	(33.278.258)
Impuesto a las ganancias	Income tax	23. (39.668.187)	(39.281.593)
Resultado del ejercicio – (Pérdida)	Result of the Year – (Loss)	(9.822.013)	(72.559.851)
Otros Resultados Integrales	Other Comprehensive Results		
Por revaluación de terrenos e inmuebles	For revaluation of lands and buildings	12. 4.840.861	73.742.174
Resultado Integral del ejercicio – (Pérdida) / Ganancia	Comprehensive result of the year – (Loss) / Profit	(4.981.152)	1.182.323
Resultado por acción ordinaria	Earnings per common share		
Total	Total	24. (0,327)	(2,419)

Las Notas y Anexos que se adjuntan como información complementaria, forman parte integrante de este estado.
The Notes and Exhibits attached as complementary information form an integral part of this statement.



Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee


Firmado a los efectos de su identificación con nuestro
Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo
de 2020

Signed to be identified with our independent auditors' report
dated 9 March 2020

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165

Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165

Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia
Vice president acting
as President

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Separate Statement of Changes in Equity

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

Rubro Item	Aporte de los propietarios Owners' contribution			Resultados Acumulados Accumulated Earnings				Patrimonio Equity
	Capital Social Suscripto Share Capital	Ajuste de Capital Capital Adjustment	Total Total	Ganancias Reservadas Reserved Earnings		Reserva por Revalúo de Terrenos e Inmuebles Reserve for Revaluation of Lands and Buildings	Resultados no Asignados Retained Earnings	
				Reserva Legal Legal Reserve	Reserva Facultativa Voluntary Reserve			
Saldos al 31 de diciembre de 2017 Balances at 31 December 2017	30.000.000	1.101.426.811	1.131.426.811	37.537.753	357.155.234	9.980.131	(590.141.297)	945.958.632
Constitución de Reserva Facultativa aprobada por Asamblea General Ordinaria del 26/04/2018 Voluntary Reserve Appropriation established by Annual General Meeting held on 04/26/2018					176.032.020		(176.032.020)	-
Reserva por Revalúo de Terrenos e Inmuebles – neto de Depreciación Reserve for Revaluation of Lands and Buildings – net of Depreciation						71.888.190	1.853.984	73.742.174
Resultado del ejercicio Result of the year							(72.559.851)	(72.559.851)
Saldos al 31 de diciembre de 2018 Balances at 31 December 2018	30.000.000	1.101.426.811	1.131.426.811	37.537.753	533.187.254	81.868.321	(836.879.184)	947.140.955
Saldos al 31 de diciembre de 2018 Balances at 31 December 2018	30.000.000	1.101.426.811	1.131.426.811	37.537.753	533.187.254	81.868.321	(836.879.184)	947.140.955
Decisiones adoptadas por Asamblea General Ordinaria del 25/04/2019 (*) Decisions adopted by Annual General Meeting held on 04/25/2019 (*)								
Absorción Ajuste de Capital Absorption of Capital Adjustment		(184.285.856)	(184.285.856)				184.285.856	-
Absorción Reserva Legal Absorption of Legal Reserve				(37.537.753)			37.537.753	-
Absorción Reserva Facultativa Absorption of Voluntary Reserve					(533.187.254)		533.187.254	-
Absorción Reserva por revalúo terrenos e inmuebles Absorption of Reserve for revaluation of lands and buildings						(81.868.321)	81.868.321	-
Reserva por Revalúo de Terrenos e Inmuebles Reserve for Revaluation of Lands and Buildings						4.840.861	-	4.840.861
Resultado del ejercicio Result of the year							(9.822.013)	(9.822.013)
Saldos al 31 de diciembre de 2019 Balances at 31 December 2019	30.000.000	917.140.955	947.140.955	-	-	4.840.861	(9.822.013)	942.159.803

(*) Los montos detallados corresponden a las cifras en moneda constante de Diciembre 2019.

(*) The amounts above correspond to the amounts in constant currency of December 2019.

Las Notas y Anexos que se adjuntan como información complementaria, forman parte integrante de este estado.

The Notes and Exhibits attached as complementary information form an integral part of this statement.



Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020
Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner



Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165



Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia
Vice president acting
as President

Estado de Flujo de Efectivo Individual

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Separate Statement of Cash Flows


For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

	Nota Note	31.12.19 12.31.19 \$	31.12.18 12.31.18 \$
Flujo de efectivo por actividades de operación	Cash flows from operating activities		
Resultado del ejercicio	Result of the year	(9.822.013)	(72.559.852)
Ajustes para arribar al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación:	Adjustments to reach cash flows from operating activities:		
Impuesto a las Ganancias	Income Tax	39.668.187	39.281.593
Depreciación y bajas de Propiedades, Plantas y Equipos a su valor residual	Depreciation and disposals of Property, Plant and Equipment at residual value	87.643.053	74.851.466
Resultado venta de Propiedades, Plantas y Equipos	Result from sale of Property, Plant and Equipment	(5.894.981)	(24.854.350)
Resultado Participación en Sociedades	Result from Interest in Companies	(21.787.919)	(55.870.077)
Provisiones	Provisions	69.456.048	151.138.128
Diferencia de cambio	Exchange rate difference	107.025.197	93.797.524
Intereses perdidos	Lost interests	322.184.763	162.709.330
Efecto de la exposición a la inflación	Effect of exposure to inflation	(8.344.072)	16.735.334
Cambios en activos y pasivos operativos	Changes in operating assets and liabilities		
Inventarios	Inventories	64.048.316	(59.251.061)
Partes relacionadas	Related parties	50.459.048	91.933.270
Otros Créditos	Other Receivables	37.875.805	71.836.190
Créditos por Ventas	Trade Receivables	456.182.706	(2.476.440)
Anticipos de clientes	Advances from clients	(292.344.531)	(120.184.023)
Cuentas a pagar	Accounts payable	(592.958.180)	121.422.877
Deudas fiscales y sociales	Tax and social payables	57.750.264	(11.701.560)
Otras deudas	Other payables	(5.660.638)	4.922.433
Impuesto a las ganancias pagado (incluye retenciones y anticipos)	Paid income tax (includes withholdings and advances)	(73.265.570)	(88.714.893)
Utilización de provisiones	Utilisation of provisions	(115.971.317)	(82.694.858)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	Net cash flows generated by operating activities	166.244.165	310.321.031
Flujo de efectivo por actividades de inversión	Cash flows from investing activities		
Adquisición de Propiedades, Plantas y Equipos	Acquisition of Property, Plant and Equipment	(30.493.746)	(86.226.839)
Dividendos cobrados	Dividends received	19.995.000	9.638.277
Flujo neto de efectivo (aplicado) por las actividades de inversión	Net cash flows (used) in investing activities	(10.498.746)	(76.588.562)
Flujo de efectivo por actividades de financiación	Cash flows from financing activities		
Préstamos Bancarios	Bank Loans	208.111.159	(82.054.530)
Intereses pagados	Paid interests	(317.776.666)	(162.709.330)
Flujo neto de efectivo (aplicado) por las actividades de financiación	Net cash flows (used) by financing activities	(109.665.507)	(244.763.860)
Aumento/(Disminución) neto del efectivo y equivalentes	Net Increase/(Decrease) in cash and equivalents	46.079.912	(11.031.391)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	Cash and cash equivalents at the beginning of the year	292.717.397	302.989.380
Efectos de la variación del tipo de cambio sobre el efectivo y equivalentes mantenidos en moneda extranjera	Effect of changes in the exchange rate on cash and equivalents held in foreign currency	492.091	759.408
Efectivo al cierre del ejercicio	Cash at the end of the year	339.289.400	292.717.397

25.

Las Notas y Anexos que se adjuntan como información complementaria, forman parte integrante de este estado.
The Notes and Exhibits attached as complementary information form an integral part of this statement.


Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020
Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21
Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165


Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia
Vice president acting
as President

Notas a los Estados Financieros Individuales

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA Y EL CONTEXTO ECONÓMICO-FINANCIERO EN ARGENTINA.

1.1. Información General sobre DYCASA Sociedad Anónima

DYCASA Sociedad Anónima ("DYCASA" o la "Sociedad" o el "Grupo") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina. Su sede social y domicilio principal se encuentran en Av. Leandro N. Alem 986, piso 4º, Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La Sociedad fue fundada en 1968 y el 26 de noviembre de 1968 se inscribió como sociedad anónima en virtud de las leyes de Argentina. El plazo de la Sociedad vence el 26 de noviembre de 2067 y su objeto es la construcción de obras en general.

La controladora de la Sociedad es Dragados S.A., una sociedad domiciliada en Madrid, España, dedicada a la construcción de obras, la prestación de servicios relacionados con la construcción, y la participación en sociedades que tengan por objeto actividades conexas.

Por otra parte, DYCASA Sociedad Anónima conforma un grupo económico en razón del control que en los términos del artículo 33 inciso 1 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, esta Sociedad tiene sobre Semacar S.A., Aufe S.A.C. y Aunor S.A.

Con fecha 25 de abril de 2019, la Asamblea de Accionistas decidió la absorción de los resultados negativos acumulados al 31 de diciembre de 2018 por la suma de \$ 836.879.184 mediante la utilización de la totalidad de la reserva facultativa por \$ 533.187.254, de la totalidad de la reserva legal por \$ 37.537.753, de la totalidad de la reserva por revalúo de terrenos e inmuebles por \$ 81.868.321 y del ajuste de capital por \$ 184.285.856. Cabe destacar que como consecuencia a la absorción de la totalidad de la reserva legal mencionada, la Sociedad no podrá distribuir dividendos hasta tanto no genere utilidades que permitan recomponer su saldo conforme a lo establecido por el artículo 70 de la Ley General de Sociedades N° 19.550. Lo expuesto conlleva también a que la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (B.C.B.A.), con fecha 29 de abril de 2019 y en ejercicio de las actividades delegadas conforme al artículo 32 inciso b) de la Ley N° 26.832, decidió la individualización de la Sociedad bajo las Disposiciones Complementarias al Reglamento de Listado.

1.2. Contexto Económico-Financiero en Argentina

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, se ha observado un alza creciente en el nivel general de precios, el costo salarial, las tasas de interés y el tipo de cambio de moneda extranjera, así como volatilidad en otras variables de la economía, lo que ha impactado en las cifras de los presentes estados financieros.

1. SOCIEDAD ANÓNIMA AND THE ECONOMIC-FINANCIER CONTEXT IN ARGENTINA

1.1. General Information about DYCASA Sociedad Anónima

DYCASA Sociedad Anónima ('DYCASA' or the 'Company' or the 'Group') is a corporation organised under the laws of the Argentine Republic, with registered office and headquarters located on Av. Leandro N. Alem 986, 4th floor, Autonomous City of Buenos Aires.

The Company was founded in 1968 and it was registered as a limited company on 26 November 1968 pursuant to the laws of Argentina. The company's term expires on 26 November 2067 and it has been created to perform general construction works.

The Company's holding company Dragados S.A. is domiciled in Madrid, Spain, and performs construction works, provides construction-related services and holds interests in companies having similar purposes.

In addition, DYCASA Sociedad Anónima forms part of an economic group as a result of its controlling interest in Semacar S.A., Aufe S.A.C. and Aunor S.A. as established in the provisions of article 33, section 1 of the General Corporation Law 19.550.

On 25 April 2019 the Shareholders' Meeting decided to absorb the accumulated negative results as of 31 December 2018 for the amount of \$ 836,879,184 using the entire voluntary reserve of \$ 533,187,254, the entire legal reserve of \$ 37,537,753, the entire reserve for revaluation of land and buildings of \$ 81,868,321 and the capital adjustment of \$ 184,285,856. It should be noted that, as a result of the absorption of the legal reserve, the Company is unable to distribute dividends until a profit is made to achieve the balance established by the provisions of article 70 of the General Corporation Law 19.550. This also led the Buenos Aires Stock Exchange ('BCBA') to decide that the Company should be individualised under the Supplementary Provisions to the Listing Rules on 29 April 2019, in compliance with the delegated activities under article 32 subsection b) of Law 26.832.

1.2. Economic-Financial Context in Argentina

During the year ended 31 December 2019 there was a significant increase in the general level of prices, salary costs, interest rates and the exchange rate of foreign currency, as well as volatility in other variables of the economy, both of which had an impact on the figures of these financial statements.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

Luego de la significativa devaluación del peso argentino ocurrida a mediados de Agosto de 2019, el Gobierno Nacional anterior adoptó diversas medidas que modificaron reglas que regían hasta dicha fecha y que tuvieron efecto en las variables mencionadas.

Con fecha 23 de diciembre de 2019, se publicó en el Boletín Oficial la Ley 27.541 "Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública" que dispuso, entre otras cuestiones, que:

a) se declara la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social; y se delega en el Poder Ejecutivo Nacional, las facultades comprendidas en la ley en los términos del artículo 76 de la Constitución Nacional, hasta el 31 de diciembre de 2020.

b) la reducción de la tasa al 25% del Impuesto a las Ganancias dispuesto por la Ley 27.430 se suspende hasta los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021.

c) el ajuste por inflación impositivo positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1 de enero de 2018, deberá imputarse un sexto en ese período fiscal y los cinco sextos restantes, en partes iguales, en los cinco períodos fiscales inmediatos siguientes.

d) la unificación de la alícuota de cargas sociales a la tasa única del 19,50% se suspende, manteniéndose las alícuotas actualmente vigentes.

e) cuando se lleven a cabo extracciones en efectivo de las cuentas corrientes bancarias, bajo cualquier forma, el débito estará alcanzado por el impuesto a la alícuota del 1,2%.

f) se establece, por el término de cinco períodos fiscales, un impuesto que aplicará sobre determinadas operaciones cambiarias. La alícuota del impuesto es del 30%, y se aplicará a las siguientes operaciones:

- La compra de billetes y divisas en moneda extranjera, para atesoramiento o sin un destino específico relacionado a obligaciones consideradas por la reglamentación cambiaria en vigencia;

- Cambio de divisas efectuado por entidades financieras destinado al pago de la adquisición de bienes o prestaciones y locaciones de servicios efectuadas en el exterior que se cancelen mediante tarjetas de crédito, compra y débito -y cualquier otro medio equivalente-, incluidas las extracciones o adelantos en efectivo efectuadas en el exterior. Asimismo, se encuentran incluidas las compras efectuadas a través de portales o sitios virtuales, mediante compras a distancia, en monedas extranjera;

- Cambio de divisas destinadas al pago de servicios prestados por sujetos no residentes en el país que se cancelen mediante tarjetas de crédito, compra y débito;

- Adquisición de servicios de transporte terrestre, aéreo y por vía acuática, de pasajeros con destino fuera del país.

Dicho impuesto alcanza a todas las personas humanas o jurídicas que realicen alguna de las operaciones anteriormente mencionadas.

After the considerable devaluation of the Argentine peso in mid-August 2019, the previous administration adopted a series of measures that changed some of the rules in force until that date, which also affected the mentioned variables.

On 23 December 2019, Law 27.541 on 'Social Solidarity and Productive Reactivation in the Framework of the Public Emergency' was published in the Official Bulletin and provided, among other things, that:

a) the public emergency was declared in economic, financial, fiscal, administrative, pension, tariff, energy, health and social-related matters, and the powers granted by the law under the terms of article 76 of the National Constitution were to be delegated to the National Executive Power until 31 December 2020.

b) the 25% rate reduction in the Income Tax established by Law 27.430 would be suspended until the fiscal years beginning as of 1 January 2021.

c) the positive or negative adjustment for tax inflation, as the case might be, corresponding to the first, second and third fiscal year beginning as of 1 January 2018 would be allocated as follows: one sixth to that fiscal period, and the remaining five sixths in equal parts to the following five immediate fiscal periods.

d) the unification of the single 19.50% social charges rate would be suspended, and the current rates would remain in force.

e) cash withdrawal debits from bank checking accounts in any form would be charged with a 1.2% tax rate.

f) a 30% tax rate would be applied to certain foreign exchange transactions for the term of five fiscal periods on the following operations:

- Purchase of tickets and foreign currency to be saved without a specific destination related to obligations as established by the current exchange regulations;

- Currency exchange by financial institutions intended for payment of acquired goods or services and for services provided abroad and settled by credit, purchase and debit cards -and any other equivalent payment method-, including withdrawals or advances in cash made abroad. Likewise, this includes purchases made through portals or virtual sites for remote purchases in foreign currencies;

- Currency exchange intended for payment of services provided by non-residents of the country and settled by credit, purchase and debit cards;

- Acquisition of land, air and water transport services for passengers destined outside the country.

This tax reaches all persons or legal entities carrying out any of the operations detailed above.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)**Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.****Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)****For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.**

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos teniendo en consideración las circunstancias descriptas precedentemente.

The Company's Management permanently monitors the changes in the variables affecting the business in order to define the course of, and identify potential impacts on the equity and financial situation. The Company's financial statements must be read bearing this context in mind.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**2. BASIS OF PREPARATION OF THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS****2.1. Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)****2.1. Application of International Financial Reporting Standards (IFRSs)**

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 han sido elaborados en cumplimiento de la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado por la Resolución Técnica N° 29 y la Resolución Técnica N° 43), preparados sobre la base de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

These financial statements at 31 December 2019 and 2018 have been prepared in accordance with Technical Pronouncement 26 (consolidated by Technical Pronouncements 29 and 43) on the basis of the International Financial Reporting Standards ('IFRS').

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

The amounts and other information regarding the fiscal year ended 31 December 2018 form an integral part of the financial statements referred to above, and are to be read only in relation to these financial statements.

Los presentes estados financieros individuales han sido aprobados por el Directorio en su reunión del 9 de marzo de 2020.

These consolidated financial statements were approved by the Board of Directors at its meeting held on 9 March 2020.

2.2. Normas contables aplicables**2.2. Applicable accounting standards**

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros consolidados son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018. La aplicación de las nuevas normas e interpretaciones adoptadas a partir del presente ejercicio, no afectó en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos de la Sociedad.

The accounting policies applied by the Company in these consolidated financial statements are the same as those applied by the Company in its consolidated financial statements for the annual year ended 31 December 2018. The application of the new rules and interpretations adopted as of this year has not significantly affected the amounts disclosed in relation to the Company's assets and liabilities.

La NIC 29 - "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. La norma detalla una serie de factores cuantitativos y cualitativos a considerar para determinar si una economía es o no hiperinflacionaria. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación, según corresponda. En consecuencia, si en un período inflacionario, los activos monetarios exceden los pasivos monetarios, la entidad perderá poder adquisitivo, y, si los pasivos monetarios exceden los activos monetarios, la entidad ganará poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste. Asimismo, serán modificadas las cifras correspondientes a los ejercicios o períodos precedentes que se presentan con fines comparativos, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente al ejercicio anterior.

IAS 29, 'Financial reporting in hyperinflationary economies', requires that financial statements of entities whose functional currency is that of a hyperinflationary economy be stated in the terms of the currency prevailing at the date of closing of the reporting period being informed. The standard establishes a number of quantitative and qualitative factors to be considered when determining whether or not an economy is hyperinflationary. To do this, the inflation from the date of acquisition or revaluation must be calculated in the non-monetary items, as required. As a result, the entity will lose purchasing power if in an inflationary period the monetary assets exceed the monetary liabilities, and will gain purchasing power if the monetary liabilities exceed the monetary assets, provided that those items are not subject to any adjustment. Likewise, the figures of the preceding periods or of periods presented for comparative purposes will be modified, but the decisions based on the financial information corresponding to the previous year will not.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, con un significativo incremento en el mes de Mayo de 2018, los cuales derivaron en una tasa de inflación acumulada en los tres años previos que superaba el 100%, medida de acuerdo con las diferentes combinaciones posibles de índices disponibles. Asimismo, se observó la presencia de ciertos factores cualitativos y circunstancias recientes, tales como la devaluación del peso argentino, que llevaron a concluir que la economía argentina era de alta inflación, en el marco de los lineamientos establecidos en la NIC 29.

Conforme la Resolución General 777/2018 emitida con fecha 28 de diciembre de 2018, la reexpresión de los estados financieros resulta aplicable a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales que cerraron a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive.

Como consecuencia de lo mencionado, los presentes estados financieros individuales finalizados el 31 de diciembre de 2019 se presentan ajustados por inflación, de acuerdo con las disposiciones de la NIC 29.

La reexpresión monetaria de la información contable (activos y pasivos no monetarios, componentes del patrimonio neto, e ingresos y gastos) se efectuó retroactivamente como si la economía hubiese sido siempre hiperinflacionaria. Asimismo, las cifras correspondientes a los ejercicios precedentes que se presentan con fines comparativos fueron reexpresadas, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente a dichos ejercicios.

Conforme la Resolución de la Junta de Gobierno de la FACPCE N° 539/18 del 29 de septiembre de 2018, la reexpresión de la información contable se efectuó utilizando coeficientes derivados de una serie de índices que resultaron de combinar el índice de precios al consumidor (IPC) nivel general publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), con mes base Diciembre 2016 = 100, con el índice de precios internos mayoristas (IPIM) nivel general publicado por el INDEC para períodos anteriores. El valor del índice correspondiente a Diciembre de 2018 es de 184,2552 y el correspondiente a Diciembre de 2019 es de 283,4442, siendo la inflación anual 53.8%.

La Sociedad ha adoptado la NIIF 16 "Arrendamientos" desde el 1 de enero de 2019 considerando que no ha tenido un impacto significativo en los presentes estados financieros individuales. Dicha norma, especifica cómo los emisores reconocerán, medirán y revelarán los contratos de arrendamientos en los estados financieros. La norma lleva a la mayoría de los contratos de arrendamiento en la contabilidad de los arrendatarios a un modelo único, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. La contabilidad de los arrendadores, sin embargo, se mantiene prácticamente sin cambios, conservando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Ver información adicional en Nota 30.

DYCASA adoptó las modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos financieros" a partir del 1 de enero de 2019 considerando que no ha tenido un impacto significativo en los presentes estados financieros individuales. Las modificaciones incluyen cambios que permiten que los activos financieros con una opción de pago anticipado que podría resultar en que la compensación recibida por el tenedor de la opción por la terminación anticipada sea medida a costo amortizado si se satisfacen ciertos criterios y clarificaciones en la contabilización de las modificaciones o canjes de deudas financieras medidas a costo amortizado en las que no resulta una baja de la deuda financiera.

Inflation levels in Argentina have been high over the years, with a significant increase in May 2018 that resulted in an accumulated inflation rate of over 100% for the last three years, according to different rate combinations. In addition, some qualitative factors and the recent peso devaluation make it a highly inflationary economy under IAS 29.

In accordance with General Resolution 777/2018 dated 28 December 2018, the restatement of the financial statements will be applied to the annual financial statements for intermediate and special periods closing as of 31 December 2018 or on that date.

Therefore, these consolidated financial statements ended on 31 December 2019 are adjusted for inflation in accordance with the provisions of IAS 29.

The monetary restatement of accounting information (non-monetary assets and liabilities, components of equity, and income and expenses) was made retroactively as if the economy had always been hyperinflationary. Likewise, the figures corresponding to the preceding periods or periods presented for comparative purposes were restated, but the decisions based on the financial information corresponding to those years were not changed.

Pursuant to Resolution 539/18 of FACPCE's Governing Board dated 29 September 2018, the restatement of accounting information was done using coefficients derived from combining the consumer price index ('CPI') general level published by the National Institute of Statistics and Census ('INDEC'), month base December 2016 = 100, with the domestic wholesale prices index ('IPIM') general level published by INDEC for previous periods. The index for December 2018 is 184.2552 and the one for December 2019 is 283.4442, resulting in an annual inflation rate of 53.8%.

The Company has adopted IFRS 16 'Leases' since 1 January 2019 considering that it has not had a significant impact on these consolidated financial statements. This standard specifies how issuers will recognize, measure and disclose lease agreements in the financial statements. The rule takes most lease agreements in lessees' accounting records to a single model, eliminating the distinction between operating and financial leases. Lessors' accounting records, however, remain virtually unchanged as they keep the distinction between operating and financial leases. See additional information in Note 30.

DYCASA adopted the amendments to IFRS 9 'Financial instruments' as of 1 January 2019, considering that it has not had a significant impact on these consolidated financial statements. The amendments include changes that allow financial assets with an advance payment option that could result in the compensation received by the option holder for early termination be measured at amortised cost if certain criteria and clarifications requirements are met in accounting for the changes or swaps of financial debts measured at amortised cost where there is no loss of the financial debt.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

La Sociedad ha adoptado las modificaciones a la NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" a partir del 1 de enero de 2019 considerando que no ha tenido un impacto significativo en los presentes estados financieros individuales. Dichas modificaciones clarifican que la NIIF 9, incluyendo sus requerimientos de desvalorización, aplica a participaciones en asociadas y en negocios conjuntos que forman parte de la inversión neta en estas inversiones y no son valuadas utilizando el método de participación.

Por otra parte, en el presente ejercicio la Sociedad ha adoptado CINIIF 23 "La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias": Dicha interpretación aclara la contabilización de incertidumbres frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias siendo aplicable a la determinación del resultado imponible, bases imponibles, pérdidas impositivas no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y alícuotas impositivas, cuando hay incertidumbre sobre tratamientos del impuesto a las ganancias bajo NIC 12. Esta interpretación rige para ejercicios anuales iniciados en o después del 1º de enero de 2019. Se admite la aplicación anticipada. Los requerimientos son aplicados reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial en resultados acumulados, o en otros componentes apropiados de patrimonio, al comienzo del período en que la entidad los aplica por primera vez, sin ajustar la información comparativa. Se permite aplicación retrospectiva completa si es posible sin el uso del conocimiento en retrospectiva. La aplicación de dicha norma no tuvo un impacto significativo en los presentes estados financieros.

Por último, la Sociedad ha adoptado desde el 1 de enero de 2019 las modificaciones a las siguientes normas: NIIF 3 (Combinaciones de negocio) y NIIF 11 (Operaciones conjuntas) (clarifica el tratamiento contable cuando una entidad obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta), NIC 12 (Impuesto a las ganancias) clarifica que las consecuencias del impuesto a las ganancias sobre dividendos se reconocen en pérdidas o ganancias y NIC 33 (Costo de préstamos) clarifica el tratamiento de préstamos específicos una vez que el activo relacionado está listo para su uso o venta. La Sociedad considera que dichas modificaciones no han tenido un impacto significativo en los presentes estados financieros individuales.

2.3. Normas e Interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF, interpretaciones y modificaciones a las NIIF que se detallan a continuación, que fueron emitidas, pero a la fecha no han sido adoptadas, dado que su aplicación no es exigida al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019:

Norma Standard
NIIF 17
IFRS 17
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8
Amendments to IAS 1 and IAS 8

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1º de enero de 2020.
(2) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1º de enero de 2021.

The Company has adopted the amendments to IAS 28 'Investments in associates and joint ventures' as of 1 January 2019, considering that it has not had a significant impact on these consolidated financial statements. These amendments clarify that IFRS 9, including its devaluation requirements, applies to interests in associates and joint ventures that are part of the net investment in these investments and are not valued using the equity method.

On the other hand, in this fiscal year the Company has adopted IFRIC 23 'Uncertainty regarding income tax treatments': This interpretation clarifies the accounting of uncertainties regarding income tax treatments being applicable to the determination of the taxable income, taxable bases, unused tax losses, unused tax credits and tax rates, when there is uncertainty about income tax treatment under IAS 12. This interpretation applies to annual years beginning on or after 1 January 2019. Early application is accepted. The requirements are applied by recognizing the cumulative effect of the initial application in accumulated results, or in other appropriate equity components, at the beginning of the period when they are firstly applied by the entity, without adjusting the comparative information. Full retrospective application is allowed, if possible, without retrospective knowledge. Application of this standard has not had a significant impact on these financial statements.

Lastly, the Company has adopted the amendments to the following standards since 1 January 2019: IFRS 3 (Business combinations) and IFRS 11 (Joint operations) (clarifies the accounting treatment when an entity gains control of a business that it is a joint operation), IAS 12 (Income Tax) clarifies that the consequences of income tax on dividends are recognised in profit or loss and IAS 33 (Cost of loans) clarifies the treatment of specific loans once the related asset is ready for use or sale. The Company considers that these amendments have not had a significant impact on these consolidated financial statements.

2.3. Issued Standards and Interpretations not adopted at this date

The Company has not adopted the IFRSs, interpretations or amendments to the IFRSs detailed below, which were issued but have not been adopted because their application was not required at 31 December 2019 year end.

Denominación Name
Contratos de seguro (2)
Insurance contracts (2)
Presentación de estados financieros y Políticas contables (1)
Presentation of financial statements and Accounting policies (1)

(1) Applicable to annual periods beginning on or after 1 January 2020.
(2) Applicable to annual periods beginning on or after 1 January 2021.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

La NIIF 17, que reemplaza a la NIIF 4, establece los principios para el reconocimiento, medición y presentación de contratos de seguros. El objetivo de la NIIF 17 es asegurar que una entidad provea la información relevante de dichos contratos. Esta información da una base para que los usuarios de los estados financieros puedan evaluar el efecto que los contratos de seguro tienen en la situación financiera de la entidad, en los resultados y en el flujo de efectivo.

La NIIF 17 es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2021, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio anticipa que no tendrá impactos en los estados financieros de la Sociedad.

Las modificaciones en la NIC 1 y NIC 8, corresponden a cambios en las estimaciones contables y errores para alinear la definición de "material" en todas las normas y para aclarar ciertos aspectos de la definición. La nueva definición establece que "la información es material si se puede esperar que la omisión, la distorsión o el ocultamiento de la misma influyan en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros de propósito general toman sobre la base de esos estados financieros, que proporcionan información financiera sobre un informe específico".

Las modificaciones aclaran que la materialidad dependerá de la naturaleza o la magnitud de la información, o ambas cosas. El Directorio deberá evaluar si la información, ya sea individualmente o en combinación con otra información, es material en el contexto de los estados financieros.

Las modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 son efectivas para el ejercicio anual que comienza el 1° de enero de 2020.

2.4. Reclasificaciones

Ciertos importes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 han sido reclasificados para fines comparativos con los importes correspondientes a los estados financieros al 31 de diciembre de 2019. Las reclasificaciones efectuadas no implican modificaciones del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2018 o de los resultados de las operaciones por el ejercicio económico finalizado en esa fecha.

IFRS 17, which replaces IFRS 4, establishes the principles for recognition, measurement and presentation of insurance contracts. The purpose of IFRS 17 is to ensure that an entity discloses relevant information on said contracts. This information provides a basis for users of financial statements to evaluate the effect that insurance contracts have on the entity's financial position, results and cash flows.

IFRS 17 is effective for the annual fiscal year beginning 1 January 2021, and early adoption is allowed. The Board of Directors anticipates that there will be no impact on the Company's financial statements.

The amendments in IAS 1 and IAS 8 correspond to changes in accounting estimates and errors to align the definition of 'material' in all standards and clarify certain aspects of the definition. The new definition states that 'the information is material if omission, distortion or concealment thereof can be expected to influence the decisions made by the main users of general-purpose financial statements on the basis of those financial statements that provide financial information on a specific report.'

The amendments clarify that the materiality will depend on the nature and/or relevance of the information being obscured or misleading. The Board of Directors must evaluate whether the information, either individually or in combination with other information, is material in the context of the financial statements.

The amendments to IAS 1 and IAS 8 are effective for the annual period beginning 1 January 2020.

2.4. Reclassifications

Certain amounts in the financial statements at 31 December 2018 were reclassified to be compared with the amounts in the financial statements at 31 December 2019. These reclassifications do not imply changes in shareholders' equity at 31 December 2018 or in the results of operations for the fiscal year ended on that date.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

3.1. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida en que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyen a la Sociedad. Se calculan al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representan los importes a cobrar por los bienes y servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

3.1.1. Actividad de construcción

La Sociedad reconoce los resultados con el criterio del grado de avance, determinado a través de la medición de obra ejecutada.

En el sector de la construcción los ingresos y los costos previstos de las obras pueden sufrir modificaciones durante el período de ejecución, que son de difícil anticipación y cuantificación objetiva. En este sentido, la obra ejecutada de cada ejercicio se determina por la valoración a precio de certificación de las unidades de obra ejecutadas durante el período que, por encontrarse amparadas en el contrato firmado con el comitente o en adicionales o modificaciones al mismo ya aprobados, no presentan dudas en cuanto a su certificación. Adicionalmente, se incluye como producción la valoración a precio de certificación de otras unidades de obra, ya ejecutadas, para las que se estima que existe certeza razonable en cuanto a su recupero.

3.1.2. Prestación de servicios

Los ingresos provenientes de prestación de servicios se reconocen en correspondencia con el estado de terminación del contrato.

3.2. Inversiones en sociedades controladas

Inversiones no corrientes: estas inversiones comprenden participaciones directas en sociedades controladas, las cuales han sido valuadas por el método de la participación, según el siguiente detalle:

Controladas en forma directa:
Directly controlled:

Aunor S.A. (a)
Aunor S.A. (a)
Aufe S.A.C. (b)
Aufe S.A.C. (b)
Semacar S.A. (c)
Semacar S.A. (c)

Actividad principal Main activity	País Country	% de Participación al % Interest at	
		31/12/2019 12/31/2019	31/12/2018 12/31/2018
Const. y Mantenimiento Acceso a Ciudad de Salta Const. and Maintenance Salta City Access	Argentina Argentina	84,99787	84,99787
Mantenimiento Autopista AP-01, Prov. de Santa Fe Maintenance AP-01 Highway, Prov. of Santa Fe	Argentina Argentina	78	78
Mantenimiento Ruta Nac. N° 3 y 205 Maintenance Nat. Routes 3 and 205	Argentina Argentina	55	55

3. SUMMARY OF MAIN ACCOUNTING POLICIES

3.1. Revenue recognition

Revenue is recognised when the economic benefits are likely to flow to the Company. It is measured at the fair value of the consideration received/receivable and represents the amounts receivable from goods sold and services provided in the normal course of business, net of discounts, VAT and other sales-related taxes.

3.1.1. Construction activity

The Company recognises results based on the progress made through measurement of the construction work performed.

In the construction sector, both revenue and estimated costs may change over time; they are hard to predict and quantify objectively. Therefore, the work performed every year is determined by the certified price valuation of the executed work units over the period. As these are provided for and approved by the client either in the contract, its extensions or amendments, there is no doubt about their certification. Additionally, other already performed work units that have been valued at certification price are included as production because they are likely to be recovered.

3.1.2. Provision of services

Revenue from services provided is recognised on the basis of the stage of completion of the contract.

3.2. Investments in controlled companies

Non-current investments: these investments include direct holdings in controlled companies, which have been valued under the equity method, as detailed below:

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

a) El 16 de mayo de 2014 la Asamblea de accionistas de Aunor S.A. ha resuelto por unanimidad iniciar el proceso de rescisión por culpa del Concedente del Contrato de Concesión de Obra Pública por peaje para la construcción, mantenimiento, administración y explotación de la Ruta Nacional N° 9 -Km. 1.555 y 1.594-, Autopista de Acceso a la ciudad de Salta, aprobado por Decreto N° 4.643/1999. Esta decisión es consecuencia de no haber obtenido durante nueve años un ajuste en las tarifas, situación que ha llevado a la mencionada Sociedad Concesionaria a una situación insostenible. Asimismo, con fecha 26 de junio de 2014, Aunor S.A. suscribió un Acta Acuerdo con la Provincia de Salta, en su carácter de Concedente, el Ministerio de Economía, Infraestructura y Servicios Públicos de la Provincia de Salta, en su carácter de Autoridad de Aplicación y la Dirección de Vialidad de la Provincia de Salta, en su carácter de Órgano de Control, con el objetivo de rescindir el Contrato de Concesión de Obra Pública por peaje para la construcción, mantenimiento, administración y explotación de la Ruta Nacional N° 9 -Km. 1.555 y 1.594-, Autopista de Acceso a la ciudad de Salta, aprobado por Decreto N° 4.643/1999, asumiendo la Concedente el mantenimiento y operación de la autopista objeto del Contrato de Concesión a partir del día de suscripción del Acta Acuerdo, quedando Aunor S.A. liberada de toda responsabilidad contractual y extracontractual respecto a la autopista. Los activos de la sociedad controlada han sido valuados a sus valores recuperables reconociendo, de corresponder, aquellos pasivos por compromisos contractuales que se han vuelto onerosos como consecuencia de la rescisión antes descripta. Consecuentemente la Sociedad expone las operaciones generadas por la sociedad controlada como operaciones que discontinúan. Con fecha 31 de marzo de 2016, ambas partes suscribieron un Acta Acuerdo, cumpliendo con el artículo quinto del Acta de Acuerdo suscripta con fecha 26 de junio de 2014, con el objeto de dar por concluidas todas las cuestiones que puedan tener causa u origen en el contrato de concesión mencionado anteriormente. El monto acordado por las partes determina un importe a pagar por el Concedente a la Concesionaria que ascendió a \$ 15.524.825,99, el cual ha surgido luego de haberse practicado todas las deducciones correspondientes a importes adeudados por la Concesionaria. Asimismo, el concedente posee retenido en garantía \$ 649.488,01 en virtud de determinados embargos informados mediante oficios judiciales.

b) Aufe S.A.C.: Con fecha 28 de junio de 2010 la Sociedad Controlada Aufe S.A.C., ha firmado con el Gobierno de la Provincia de Santa Fé, el "Acta de Finalización y Entrega de la Concesión", en el marco del contrato celebrado con fecha 18 de octubre de 1994 y modificado mediante Actas Acuerdo del 21 de agosto de 2008 y 25 de febrero de 2010, relativos a la Concesión de Obra Pública a título oneroso mediante el cobro de peaje en la Autopista AP 01 "Brigadier General Estanislao López", tramo: Santa Fé-Rosario. En Marzo de 2011, la sociedad se presentó en concurso preventivo de acreedores, el cual fue homologado en Febrero de 2015. A la fecha la Sociedad no posee, ni se prevé que continúe con actividad comercial alguna. Teniendo en cuenta los gastos que demandará su liquidación, y que la participación en dicha sociedad no generará a DYCASA ingreso alguno, el Directorio ha decidido provisionar al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la totalidad de su valor patrimonial proporcional de \$ 8.075.968.

c) Como consecuencia de haberse provisionado en ejercicios anteriores el valor total de la inversión en Semacar S.A., en razón de encontrarse dicha sociedad en proceso de liquidación, la misma ha sido excluida de la consolidación.

a) On 16 May 2014 Aunor S.A.'s Shareholders' Meeting unanimously resolved to terminate the contract due to noncompliance by the Grantor of the Public Works Concession Contract for construction, maintenance, management and operation of National toll Route 9 -KM. 1.555 and 1.594-, Freeway Access to Salta City, approved by Decree No. 4.643/1999. This decision was made a result of failing to obtain a rate adjustment for nine years, which turned the Concession unsustainable. In addition, on 26 June 2014 Aunor S.A. signed a Memorandum of Agreement with the Province of Salta, in its capacity as Grantor, the Ministry of Economy, Infrastructure and Public Utilities of the Province of Salta, in its capacity as Enforcement Authority and the Road and Highway Department of the Province of Salta, in its capacity as Control Entity, in order to terminate the Public Works Concession Contract for construction, maintenance, management and operation of National toll Route 9 -KM. 1.555 and 1.594-, Freeway Access to Salta City, approved by Decree No. 4.643/1999, whereby the Grantor assumed maintenance and operation of the highway object of the Concession Contract from the date of signing the Memorandum of Agreement, and released Aunor S.A. from any and all contractual and tort liability in relation to the highway. The assets of the controlled company were valued at their recoverable amounts recognising the liabilities arising from contractual commitments that have become onerous as a result of the above-described rescission. Consequently, the Company discloses the operations generated by the subsidiary as discontinued operations. On 31 March 2016 both parties signed a Memorandum of Agreement, in compliance with article five of the Agreement signed on 26 June 2014 to conclude all matters that may have stemmed from the mentioned concession contract. The amount agreed upon by the parties determines that Grantor must pay to the Concessionaire \$ 15,524,825.99 that result after all deductions were made on the amounts owed by the Concessionaire. In addition, Grantor has held a guarantee of \$ 649,488.01 against certain embargoes informed by judicial instruments.

b) Aufe S.A.C.: On 28 June 2010 the Controlled Company Aufe S.A.C. signed the 'Concession Completion and Delivery Certificate' with the Government of the Province of Santa Fe in the framework of the agreement dated 18 October 1994 as amended by Memoranda of Agreement dated 21 August 2008 and 25 February 2010 regarding Concession of Public Works for valuable consideration through toll collection at 'Brigadier General Estanislao López' Highway AP 01, Santa Fé-Rosario section. In March 2011 the company filed a petition for voluntary reorganization with creditors. Provision for impairment loss on investment value: At this date the Company has not developed any commercial activity and is not planning to do so in the future. Taking into consideration the liquidation-related expenses and the fact that its share in this company will not generate any income for DYCASA, the Board of Directors has decided to provision the entire proportional equity value of \$ 8,075,968 at 31 December 2019 and 2018.

c) As the total value of the investment was provisioned in prior years because Semacar S.A. is being liquidated, the investment has been excluded from the consolidation.

3.3. Moneda extranjera y moneda funcional

Para fines de los estados financieros, los resultados y la situación financiera de la Sociedad están expresados en pesos (moneda de curso legal en la República Argentina), la cual es la moneda funcional (moneda del ambiente económico primario en el que opera una sociedad) para todas las sociedades con domicilio en la República Argentina, siendo ésta la moneda de presentación de los estados financieros.

Al preparar los estados financieros de las entidades individuales, las transacciones en moneda distinta 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 ejercicio que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se reconvirtieron a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, se reconvirtieron a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no han sido reconvertidas.

3.3. Foreign currency and functional currency

For the purposes of the financial statements, the Company's results and financial position are denominated in pesos (legal currency in Argentina), which is the functional currency (currency of the principal economic environment in which a company operates) for all companies domiciled in Argentina. This is the currency of presentation of the financial statements.

In preparing the financial statements of the individual entities, transactions in currencies other than the entity's functional currency (foreign currencies) are translated using the transaction-date exchange rate. At the end of the reporting year, monetary items are retranslated using the closing rate. Non-monetary items carried at fair value denominated in foreign currencies are translated at the rates of the fair value determination date. Non-monetary items carried at historical cost in foreign currency have not been translated.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)**Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.****Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)****For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.**

Las diferencias de cambio se reconocieron en los resultados de cada ejercicio.

En los estados financieros los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera de la Sociedad se presentaron en pesos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final de cada ejercicio sobre el que se informa.

3.4. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos. Ver información adicional en Nota 30.

3.5. Impuestos

El cargo por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto a las ganancias corriente por pagar y el impuesto diferido.

3.5.1. Impuestos corrientes

El impuesto por pagar corriente se basa en las ganancias fiscales registradas durante el ejercicio. La ganancia fiscal difirió de la ganancia reportada en el estado del resultado integral, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles en otros años y a las partidas que nunca serán gravables o deducibles. El pasivo de la Sociedad en concepto del impuesto corriente se calculó utilizando las tasas fiscales promulgadas o sustancialmente aprobadas al final de cada ejercicio sobre el cual se informa.

3.5.2. Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes a esos rubros que se utilizaron para determinar la ganancia fiscal. Los pasivos por impuesto diferido se reconocieron, generalmente, para todas las diferencias fiscales temporarias imponibles en el futuro. Los activos por impuestos diferidos, se reconocieron por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resultó probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales es posible cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocieron cuando las diferencias temporarias surgieron del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afectó la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

Los importes en libros de los activos por impuestos diferidos se revisaron al final de cada ejercicio sobre el que se informa y se redujo el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que se estimó probable que no se dispondrá de suficientes ganancias fiscales, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte de tal activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se midieron empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final de cada ejercicio sobre el que se informa

Changes in foreign exchange rates were recognised in the profit and loss of each year.

The Company's balances of assets and liabilities in foreign currency in the financial statements are presented in pesos using the rates prevailing at the end of each reporting period.

3.4. Leases

Leases are classified as finance leases when the terms of the lease substantially transfer all the risks and ownership benefits to the lessee. All other leases are classified as operating leases. See additional information in Note 30.

3.5. Taxes

The income tax expense arises from adding the current payable income tax and the deferred tax.

3.5.1. Current taxes

The current tax payable is based on taxable profits recorded during the year. The deferred tax gain differed from the profit reported in the statement of comprehensive income due to items of income or expenses taxable or deductible in other years and items that will never be taxable or deductible. The Company's liability for current tax is calculated using tax rates either established or substantially approved at the end of the reporting year.

3.5.2. Deferred taxes

Deferred tax is recognised on temporary differences between the carrying amount of an asset or liability in the financial statements and its tax base. Deferred tax liabilities are recognised for the future tax consequences of all taxable temporary differences. Deferred tax assets were recognised for all deductible temporary differences, to the extent that it was probable that taxable profits will be available against which the deductible temporary differences can be utilised. These assets and liabilities were not recognised if the temporary differences arose from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that did not affect the taxable or accounting profit.

The carrying amounts of deferred tax assets were reviewed at the end of each reporting year, and the amount of the deferred tax asset balance was reduced to the extent that it was probable that sufficient taxable profits available in the future will permit recovery of all or part of the asset.

Deferred tax assets and liabilities were measured at the tax rates expected to be applied in the year when the asset is realised or the liability is settled, based on tax rates and laws that have been set forth or substantively approved by the end of the reporting period. The

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

hayan sido aprobadas o prácticamente haya terminado el proceso de su aprobación. La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos al final de cada ejercicio sobre el que se informa refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los activos por impuestos diferidos se compensaron con pasivos por impuestos diferidos sólo si a) existió legalmente el derecho de compensarlos frente a la autoridad fiscal y b) los activos y pasivos por impuestos diferidos devienen del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal teniendo la Sociedad la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

3.5.3. Impuestos corrientes y diferido

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocieron como ingreso o gasto y se incluyeron en el resultado integral.

3.5.4. Reforma tributaria

El 29 de diciembre de 2017, fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.430 de Reforma tributaria, que entró en vigencia al día siguiente de su publicación. Uno de los principales cambios de la Reforma tributaria es la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias que grava las utilidades empresarias no distribuidas del 35% a 25% a partir del 1° de enero de 2020, con un esquema de transición para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, inclusive, en los cuales la alícuota será del 30%.

El principal impacto de ese cambio normativo en los estados financieros fue en la medición de activos y pasivos fiscales diferidos (incluyendo los quebrantos acumulados), dado que éstos deben reconocerse aplicando la tasa impositiva que estará vigente en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales y los quebrantos serán revertidos o utilizados. Por lo tanto, a partir del 31 de diciembre de 2017, el pasivo diferido de la Sociedad es medido considerando las tasas del 30% o 25%, de acuerdo con la fecha en que se espera que las partidas componentes serán revertidas o utilizadas.

Otra modificación incorporada por la ley de Reforma tributaria se refiere a los dividendos derivados de las utilidades generadas en los ejercicios que comiencen a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019 que sean pagados a personas físicas argentinas o a residentes del exterior, que estarán sujetos a un impuesto del 7%, mientras que los dividendos originados a partir de los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2020, estarán sujetos a un impuesto del 13%.

Se destaca, sin embargo, que mediante la Ley 27.541 "Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública" (B.O. 23/12/2019), la reducción de la tasa al 25% se suspende hasta los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021. Asimismo, la alícuota del 13% para los dividendos distribuidos se suspende concordantemente.

measurement of deferred tax assets and liabilities at the end of a reporting period reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the entity expects to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Deferred tax assets were offset by deferred tax liabilities only if a) there was a legally enforceable right to offset against the tax authority; and b) the deferred tax assets and liabilities result from the income tax for the same tax authority and the Company intends to pay taxes on net assets and liabilities.

3.5.3. Current and deferred taxes

Current and deferred taxes were recognised as income or expense and were included in the comprehensive income.

3.5.4. Tax reform

Law 27.430 on Tax Reform was published in the Official Gazette on 29 December 2017 and became effective on the day following publication. One of the main changes of the Tax Reform is the reduction of the income tax rate imposed on undistributed profits from 35% to 25% as of 1 January 2020, with a transition scheme for the fiscal years beginning 1 January 2018 through 31 December 2019 inclusive, when the rate will be 30%.

The main impact of this regulatory change in these financial statements has been in the measurement of deferred tax assets and liabilities (including accumulated losses), as they must be recognised by applying the tax rate that will be effective on the dates when the differences between the accounting values and the fiscal values are reversed. Therefore, the deferred liability at 31 December 2017 was measured considering the rates of 30% or 25%, according to the date when the related items are expected to be reversed or used.

Another change introduced by the Tax Reform Law refers to dividends derived from the profits generated in the years beginning 1 January 2018 through 31 December 2019, paid to Argentine natural persons or overseas residents, which will be subject to a 7% tax, while dividends originating from the years beginning 1 January 2020 will be subject to a 13% tax.

It should be noted, however, that under Law 27.541 on 'Social Solidarity and Productive Reactivation in the Framework of Public Emergency' (OB 12/23/2019), the 25% rate reduction is suspended until the years beginning 1 January 2021. In addition, the 13% rate for distributed dividends is also suspended.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)**Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.****Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)****For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.****3.6. Propiedades, plantas y equipos**

Los terrenos y edificios mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, o para fines administrativos, son presentados en el estado de situación financiera a sus montos revaluados, calculando el valor razonable a la fecha de la revaluación, menos las subsiguientes depreciaciones o pérdidas por deterioro acumuladas. La Sociedad efectuará revaluaciones con suficiente frecuencia, de tal manera que el importe en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables a la fecha al final del ejercicio sobre el cual se informa.

Cualquier aumento en la revaluación de dichos terrenos y edificios se reconoce en otros resultados integrales, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del importe en libros de la revaluación de dichos terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

La depreciación de los edificios revaluados se carga a resultados. En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el superávit de revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante es transferido directamente a las ganancias acumuladas.

Los terrenos en propiedad no pueden ser depreciados.

El resto de las propiedades, plantas y equipos mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios son registradas al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de aquellos activos cualificados, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable del Grupo. La depreciación de estos activos, igual que en caso de los otros activos de propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso.

La depreciación es cargada a fin de eliminar el costo o la valoración de los activos, distintos a los terrenos y propiedades en construcción, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La ganancia o pérdida que surja del retiro o desincorporación de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre las ganancias por ventas y el importe en libros del activo, y reconocida en resultados.

3.7. Desvalorización de activos tangibles no corrientes

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad revisa el valor contable de sus activos tangibles para determinar si hay algún indicio de que estos activos pudieran estar deteriorados. Si existe algún indicio de deterioro, la Sociedad estima el valor recuperable de los activos con el objeto de determinar el monto de la pérdida por desvalorización, si correspondiera. Cuando no resulta posible estimar el valor recuperable de un activo individual, la Sociedad estima el valor

3.6. Property, plant and equipment

Lands and buildings held for use in the production or supply of goods and services or for administrative purposes are presented in the statement of financial position at their revalued amounts, calculating the fair value at the date of revaluation less accumulated depreciation and any accumulated impairment loss. The Company will revalue frequently enough so that the carrying amount does not differ materially from that which would have been calculated using the fair value at the date of the year end being reported.

Any increase in revaluation of said lands and buildings is recognised in other comprehensive income, unless it reverses a decrease in revaluation previously recognised in profit or loss, in which case the increase is credited to profit or loss to the extent that it reverses a revaluation deficit on the asset that was previously recognised in profit or loss. A decrease in the carrying amount of the revaluation of said land and buildings is recorded in profit and loss to the extent that it exceeds the balance, if any, held in the property revaluation reserve related to a previous revaluation of the asset.

Depreciation of revalued buildings is charged to profit or loss. In the event of sale or withdrawal of the revalued property, the revaluation surplus attributable to the revaluation reserve of the remaining property is transferred directly to accumulated earnings.

Company's own land cannot be depreciated.

All other property, plant and equipment held for use in production or supply of goods and services is recorded at cost less accumulated depreciation, and any recognised impairment loss. Cost includes professional fees and, in the case of qualified assets, borrowing costs capitalised in accordance with Group's accounting policy. Depreciation of these assets, as in other property assets, begins when the assets are ready for use.

Depreciation is charged so as to gradually reduce the cost of the assets in this category other than lands and buildings under construction, over their useful lives using the straight-line method. The estimated useful lives, residual values and depreciation method are reviewed at the end of each year, and the effect of any change in estimate is recorded on a prospective basis.

The gain or loss arising from withdrawal or divestiture of an asset of property, plant and equipment is calculated as the difference between sales revenue and the carrying amount of the asset, and is recognised in profit or loss.

3.7. Impairment of non-current tangible assets

At year end the Company reviews the carrying value of its tangible assets to determine whether they may be impaired or not. If there is an indication of impairment, the Company estimates their recoverable amount to determine the amount of impairment loss. When it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Company estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. When a consistent and reasonable allocation basis is identified, assets are also allocated to an individual

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual dicho activo pertenece. Cuando puede ser identificada una base consistente y razonable de imputación, los activos son también alocados a una unidad generadora de efectivo individual o, de otra forma, son alocados al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para las cuales puede ser identificada una base consistente de imputación.

En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo apropiada. El monto recuperable de estos activos o de la unidad generadora de efectivo, es medido como el mayor entre su valor razonable (medido de acuerdo con el método de los flujos futuros descontados) y su valor de libros o valor contable.

El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los gastos de venta y su valor de uso. En la determinación del valor de uso, los flujos de fondos futuros estimados son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual los flujos de fondos futuros estimados no han sido ajustados.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han registrado pérdidas por desvalorización.

3.8. Inversiones en compañías asociadas y otras

Son inversiones en sociedades donde se ejerce influencia significativa. Estas inversiones han sido valuadas utilizando el método de la participación.

Las sociedades que se valoraron utilizando este criterio son las siguientes:

	Actividad principal Main activity	País Country	% de Participación al % Interest at	
			31/12/2019 12/31/2019	31/12/2018 12/31/2018
Covisur S.A. (a)	Const. y Mantenimiento Ruta Nac. 2	Argentina	25	25
Covisur S.A. (a)	Const. and Maintenance of Nat. Route 2	Argentina		
Probiar S.A.	Fabricación y comerc. de emulsiones asfálticas	Argentina	50	50
Probiar S.A.	Manufacturing and sale of asphalt emulsions	Argentina		
Aeba S.A. (b)	Recolección residuos domiciliarios	Argentina	45	45
Aeba S.A. (b)	Collection of household waste	Argentina		

(a) Covisur Concesionaria Vial del Sur S.A.: La sociedad cierra su ejercicio comercial el 30 de junio de cada año. A los efectos de determinar el resultado del año 2019 se utilizaron los estados contables al 31/12/2018, 30/06/2019 y 31/12/2019.

(b) Aeba S.A.: Provisión por desvalorización inversiones: A la fecha la sociedad no posee ni se prevé que tenga actividad comercial alguna. Teniendo en cuenta los gastos que demandará su liquidación, y que la participación en dicha sociedad no generará a DYCASA ingreso alguno, el Directorio ha decidido provisionar la totalidad de su valor patrimonial proporcional.

cash-generating unit or otherwise allocated to the smallest group of cash-generating units for which a consistent allocation basis can be identified.

In assessing impairment, assets that do not generate independent cash flows are grouped in an appropriate cash-generating unit. The recoverable amount of these assets or cash-generating unit is measured as the higher of its fair value (measured according to the discounted future cash flows method) and its carrying value or book value.

The recoverable amount is the higher of fair value, less selling costs and value in use. In determining the value in use, the estimated future cash flows are discounted at their current value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments with respect to the value of money over time, and the risks specific to the asset for which the estimated future cash flows have not been adjusted.

No impairment losses were posted at 31 December 2019 and 2018.

3.8. Investments in associated and other companies

These are investments in companies where there is significant influence. They were valued using the equity method.

The companies valued under this approach are the following:

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)**Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.****Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)****For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.**

A efectos de la valuación de cada sociedad, se han utilizado estados financieros de fecha coincidente o en su defecto a la fecha de los últimos disponibles, considerando información de gestión de corresponder.

3.9. Inventarios

Los materiales y materias primas han sido valuados al costo promedio ponderado, ajustado, de ser necesario, al valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio estimado de venta del inventario menos los costos estimados para concretar la venta. Los materiales y materias primas en tránsito han sido valuados al costo de adquisición.

3.10. Activos financieros

Activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, depósitos en entidades financieras, instrumentos de patrimonio de otras entidades, derechos contractuales, o un contrato que será o puede ser liquidado con la entrega de instrumentos de patrimonio propio.

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "efectivo y equivalentes de efectivo", "activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados", "Inversiones mantenidas hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas a cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de su reconocimiento inicial.

Un activo financiero debe ser reconocido en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a comprar o vender un activo. El método de reconocimiento es consistente para todas las compras y ventas de activos financieros de la misma categoría. Un activo financiero es reconocido inicialmente por su valor razonable, incrementado por los costos vinculados directamente a la operación de adquisición o emisión, excepto aquellos clasificados como valor razonable a través de resultados.

3.10.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye caja, depósitos en cuentas de entidades financieras e inversiones de corto plazo con vencimiento originales hasta 90 días, con riesgo bajo de variación en su valor y que se destinan a atender obligaciones de corto plazo.

3.10.2. Activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados han sido registrados a su valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado del resultado integral. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incluye cualquier resultado obtenido por el activo financiero y se expone en la línea Resultados financieros y por tenencia del estado del resultado integral.

The financial statements of similar dates or the latest financial statements available were used to value each company. Management information was also considered where necessary.

3.9. Inventories

Materials and raw materials are valued at weighted average cost, adjusted, if necessary, to net realizable value. The net realisable value is the estimated selling price of inventory less costs to complete the sale. Materials and raw materials in transit are valued at cost.

3.10. Financial assets

Financial asset is any asset such as cash, deposits in financial institutions, equity instruments of other entities, contractual rights, or any contract that will or may be settled through delivery of own equity instruments.

Financial assets are classified into the following categories: 'cash and cash equivalents', 'financial assets measured at fair value through profit or loss', 'held-to-maturity financial assets' and 'loans and receivables'. The classification depends on the nature and purpose of the financial assets and is determined at the time of initial recognition.

A financial asset should be recognised at trading date, i.e., the date when the Company commits to purchase or sell an asset. The recognition method is consistent for all purchases and sales of financial assets in the same category. A financial asset is recognised initially at fair value and increased by the costs directly related to the acquisition or issuance, except those classified as fair value through profit or loss.

3.10.1. Cash and cash equivalents

These include cash, deposits in financial institutions and short-term investments with original maturity up to 90 days with low risk of changes in value and which are used to meet short-term obligations.

3.10.2. Financial assets at fair value through profit or loss

Financial assets at fair value through profit or loss are recorded at fair value, recognising any gain or loss arising from re-measurement in the statement of comprehensive income. The net gain or loss recognised in profit or loss includes any result obtained by the financial asset and is disclosed in the Financial and Holding Results of the statement of comprehensive income.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

3.10.3. Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Comprende bonos con cobros fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas sobre los que la Sociedad tiene tanto la intención como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento. Dichas inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El reconocimiento de la ganancia se efectúa en base al rendimiento efectivo.

3.10.4. Préstamos y créditos por ventas

Los créditos comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como "préstamos y créditos por ventas". Los préstamos y créditos por ventas se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

3.10.5. Método de la tasa de interés efectiva

El método de la tasa efectiva de interés es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses a través del tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los impuestos pagados o recibidos, los costos de la operación y otros premios o descuentos) a través de la vida esperada del activo financiero.

Los ingresos se reconocen sobre una base de intereses efectivos en el caso de los activos financieros distintos de aquellos activos financieros clasificados a valor razonable a través de resultados.

3.10.6. Desvalorización de activos financieros

Los activos financieros son analizados por la Sociedad a la fecha de cierre de cada ejercicio para identificar eventuales reducciones del valor de dichos activos. Los activos financieros son considerados irrecuperables cuando existen evidencias objetivas de que uno o más eventos, que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero, han impactado en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

3.10.7. Baja de activos financieros

La Sociedad deja de reconocer un activo financiero cuando han expirado sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos o cuando ha transferido el activo financiero y, en consecuencia, todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo financiero han pasado a otra entidad. Si la Sociedad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo transferido y continúa controlando el activo transferido, reconocerá su participación residual en el activo y una deuda por el monto que tuviera que pagar. Si la Sociedad retiene de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, continuará reconociéndolo y también reconocerá un pasivo por los montos recibidos.

3.10.3. Held-to-maturity investments

These comprise bonds with fixed or determinable payments and fixed maturities for which the Company has both the intention and ability to hold to maturity. These held-to-maturity investments are measured at cost using the effective interest rate method. Recognition of the gain is made on an effective yield basis.

3.10.4. Loans and trade receivables

Trade receivables, loans and other receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not traded in an active market. They are classified as 'loans and trade receivables'. Loans and trade receivables are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment.

3.10.5. Effective interest rate method

The effective interest rate method is used for calculating the d cost of a financial asset and allocating interest revenue over time. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash flows receivable (including all fees paid or received, transaction costs and other premiums or discounts) through the expected life of the financial asset.

Revenue is recognised on an effective interest base in the case of financial assets other than financial assets classified at fair value through profit or loss.

3.10.6. Impairment of financial assets

The Company analyses financial assets at year end to identify reductions in value. Financial assets are considered unrecoverable when there is objective evidence that one or more events occurring after the initial recognition of the financial asset have impacted on its estimated future cash flows.

3.10.7. Derecognition of financial assets

The Company stops recognising a financial asset upon expiration of its contractual rights on the cash flows of such assets or when the financial asset has been transferred and, as a result, all the risks and rewards of ownership of the financial asset have passed to another entity. If the Company neither transfers nor retains all the risks and rewards of ownership of a transferred asset substantially and continues to control the transferred asset, it will recognise its residual interest in the asset and a liability for the amount it would have to pay. If the Company retains all the risks and rewards of ownership of a transferred financial asset substantially, it will continue to recognise it and will also recognise a liability for the amounts received.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)**Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.****Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)****For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.****3.11. Pasivos**

La Sociedad reconoce un pasivo cuando posee una obligación presente (exigible legalmente como consecuencia de la ejecución de un contrato o de un mandato contenido en una norma legal) resultante de un evento pasado y cuyo monto adeudado puede ser estimado de manera fiable.

3.12. Pasivos financieros

Las deudas financieras, inicialmente medidas a valores razonables, netas de costos de cada operación, son medidas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés. El cargo por interés ha sido imputado al rubro Resultados Financieros y por Tenencia del estado del resultado integral.

3.12.1. Baja de pasivos financieros

La Sociedad da de baja los pasivos financieros (o una parte de los mismos) cuando, y sólo cuando, se hayan extinguido las obligaciones, esto es, cuando las obligaciones hayan sido pagadas, canceladas o prescritas.

La diferencia entre el valor registrado del pasivo financiero dado de baja y el monto pagado y a pagar se imputa a resultados.

3.13. Anticipos de clientes

Los anticipos de clientes que constituyen obligaciones de realizar obras o prestar servicios que todavía no han sido ejecutados, han sido valuados al mayor valor entre las sumas recibidas y la parte proporcional del valor estimado de los activos comprometidos.

3.14. Provisiones

Las provisiones se reconocieron en los casos en que para la Sociedad, frente a una obligación presente (ya sea legal o implícita) a su cargo originada en un suceso pasado, resulte probable que tenga que desprenderse de recursos que comporten beneficios económicos para cancelar la obligación, y haya sido posible hacer una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión fue la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada ejercicio sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

La Sociedad ha tenido en cuenta la opinión de sus asesores legales para la estimación de las obligaciones.

3.15. Costos por préstamos

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el ejercicio en que se incurrían.

3.11. Liabilities

The Company recognises a liability when it has a present obligation (legally enforceable as a consequence of the execution of a contract or a mandate contained in a statute) resulting from past events and whose amount due can be reliably estimated.

3.12. Financial liabilities

Financial liabilities initially measured at fair value net of transaction costs of each operation are measured at amortised cost using the effective interest rate method. The interest has been charged to Financial and Holding Results of the statement of comprehensive income.

3.12.1. Derecognition of financial liabilities

The Company derecognises financial liabilities (or part of them) when, and only when the obligations giving rise to them cease to exist, i.e., when the obligations are settled, cancelled or extinguished.

The difference between the carrying value of the derecognised financial liability and the paid and payable amount is expensed.

3.13. Advances from clients

Advances from clients which are obligations to perform works or provide services pending execution are valued at the higher of the amounts received and the portion of the estimated value of the assets involved.

3.14. Provisions

Provisions were recognised where the Company is likely to divest itself of resources that entail economic benefits in order to settle the obligation, and can make a reliable estimate of the amount of such obligation (whether legal or implicit) arising from a past event.

The amount recognised as a provision was the best estimate of the settlement amount at the end of the reporting period, bearing in mind the risks and uncertainties involved. When a provision is measured using the cash flows estimated to settle the present obligation, carrying amount is the present value of that cash flow.

The Company has taken into consideration the opinion of legal advisors to estimate obligations.

3.15. Borrowing costs

All other borrowing costs are recognised in profit or loss in the year they are incurred.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

3.16. Cuentas de Patrimonio Neto

Las partidas del patrimonio neto fueron preparadas de acuerdo con las normas contables vigentes a la fecha de transición. La contabilización de movimientos del mencionado rubro se efectuó de acuerdo con las respectivas decisiones asamblearias, normas legales o reglamentarias (Ajuste de Capital y Reservas) aunque tales partidas no hubieran existido o hubieran tenido un saldo diferente en caso de haberse aplicado en el pasado las Normas Internacionales de Información Financiera.

A los efectos de la reexpresión del estado de cambios en el patrimonio neto se ha aplicado la metodología establecida por la guía de aplicación de las normas contables sobre ajuste por inflación emitido por el Consejo Elaborador de Normas de Contabilidad y Auditoría y aprobado por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

3.16.1. Capital Social Suscripto

Está formado por los aportes efectuados por los accionistas representados por acciones, y comprende a las acciones en circulación a su valor nominal.

3.16.2. Ajuste de Capital

Las cuentas componentes del capital social se reexpresaron reconociendo los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de diciembre de 2019 y siguiendo el método de reexpresión establecido por la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. La cuenta Capital Social se ha mantenido a su valor nominal y el ajuste derivado de la reexpresión mencionada anteriormente, se expone en la cuenta Ajuste de capital.

El Ajuste de Capital no es distribuible en efectivo ni en bienes, sin perjuicio de su capitalización mediante la emisión de acciones liberadas. Asimismo, el mencionado ajuste es aplicable a cubrir pérdidas finales de ejercicio, de acuerdo al orden de absorción de pérdidas acumuladas, mencionado en el apartado "Resultados Acumulados".

3.16.3. Ganancias Reservadas – Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley General de Sociedades N° 19.550, la Sociedad debe efectuar una reserva legal no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del Capital Social y el saldo de la cuenta Ajuste del Capital.

3.16.4. Reserva por Revalúo de terrenos e inmuebles

Corresponde al mayor valor original en la revaluación de terrenos e inmuebles (propios y de sociedades art. 33 Ley General de Sociedades N° 19.550), neto de sus efectos en el impuesto diferido, el cual fue aprobado por reunión de Directorio de fecha 4 de marzo de 2015.

3.16. Equity Accounts

Equity items were prepared in accordance with accounting standards in force at transition date. Movements of said items were posted in accordance with relevant decisions taken at meetings, related laws or regulations (Adjustment of capital and reserves) even if such items had not existed or had had different balance if the International Financial Reporting Standards had been applied in the past.

In order to restate the statement of changes in equity, we have applied the method established by the accounting standards application guide regarding adjustment for inflation, issued by the Accounting and Auditing Standards Development Board and approved by the Argentine Federation of Professional Councils of Economic Sciences.

3.16.1. Subscribed Share Capital

It consists of the contributions made by the shareholders represented by shares, and includes outstanding shares at nominal value.

3.16.2. Capital Adjustment

The share capital accounts were restated to recognise the effects of changes in the purchasing power of the currency until 31 December 2019 and following the restatement method established by Technical Pronouncement 6 of the Argentine Federation of Professional Councils of Economic Sciences. The Share Capital account has remained at its nominal value and the adjustment resulting from the mentioned restatement is disclosed in the Capital Adjustment account.

The Capital Adjustment is not distributable in cash or property, without prejudice to its capitalisation through issuance of bonus shares. Accordingly, this adjustment is applicable to cover losses at the end of year, according to the order of absorption of accumulated losses mentioned in 'Accumulated Earnings'.

3.16.3. Reserved Earnings – Legal Reserve

In accordance with the provisions of General Corporation Law 19.550 T.O. 1984, the Company must make a legal reserve of at least 5% of the positive result deriving from the addition of the result of the year, prior year adjustments, transfers from other comprehensive income to income accrued and accumulated losses from previous years to reach 20% of the sum of Share Capital and the balance on the Capital Adjustment account.

3.16.4. Reserve for Revaluation of lands and buildings

Corresponds to the highest original value in the revaluation of lands and buildings (own and belonging to companies art. 33 of General Corporation Law 19.550 T.O. 1984), net of deferred tax effects, which was approved by Board of Directors' Meeting held 4 March 2015.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

3.16.5. Resultados Acumulados

Comprende las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica, que siendo positivas pueden ser distribuibles mediante decisión de la Asamblea de Accionistas, en tanto no estén sujetas a restricciones legales, como la mencionada en el párrafo anterior. Comprende el resultado de ejercicios anteriores que no fueron distribuidos, los importes transferidos de otros resultados integrales y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

En caso de resultar aplicable, para la absorción del saldo negativo de la cuenta "Resultados Acumulados", al cierre del ejercicio a considerar por la asamblea, deberá respetarse el siguiente orden de afectación de saldos:

- i. Ganancias reservadas (voluntarias, estatutarias y legal, en ese orden);
- ii. Contribuciones de capital;
- iii. Primas de emisión y primas de negociación de acciones propias (cuando este rubro tenga saldo acreedor);
- iv. Otros instrumentos de patrimonio (cuando ello fuera legal y societariamente factible);
- v. Ajuste de capital, y
- vi. Capital social.

4. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE PARA LA ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

En la aplicación de las políticas contables de la Sociedad que se describen en la Nota 3, la Gerencia ha debido emitir juicios y elaborar las estimaciones relativas a los valores de los activos y pasivos cuyas mediciones no son factibles de obtener de otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores considerados pertinentes. Cabe resaltar que los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y suposiciones subyacentes se revisan continuamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el ejercicio en el cual las estimaciones son revisadas ya sea en el ejercicio actual o futuro.

4.1. Propiedades, plantas y equipos

Las vidas útiles estimadas de los componentes de Propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

3.16.5. Accumulated Earnings

It includes accumulated gains or losses without specific allocation which, if positive, can be distributable by decision of the Shareholders' Meeting, while not subject to legal restrictions, as mentioned in the previous paragraph. It includes the undistributed results of prior years, the amounts transferred from other comprehensive income and prior year adjustments by application of accounting standards.

Should it be applicable, the following order of impaired balances must be followed at the end of the year under consideration to absorb the negative balance of the 'Accumulated Earnings' account:

- i. Retained earnings (voluntary, statutory and legal, in that order);
- ii. Capital contributions;
- iii. Share Premium and Premium on sale of own shares (when this item has a credit balance);
- iv. Other equity instruments (when it is legal and feasible given the company's situation);
- v. Capital adjustment, and
- vi. Share capital.

4. CRITICAL ACCOUNTING JUDGMENTS AND KEY SOURCES FOR ESTIMATING UNCERTAINTIES

In applying the Company's accounting policies described in Note 3, Management had to make judgments and estimates regarding the values of assets and liabilities whose measurements are not feasible to obtain from other sources. The estimates and related assumptions are based on historical experience and other factors considered relevant. It should be noted that actual results could differ from estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed constantly. The effects of reviews to accounting estimates are recognised in the year in which the estimates are reviewed either in the current or future year.

4.1. Property, plant and equipment

The estimated useful lives of the components of Property, plant and equipment are the following:

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

	Vida Útil		Useful Life
Inmuebles	70 años	Buildings	70 years
Maquinaria Principal	12 años	Main Machinery	12 years
Maquinaria Menor	5 años	Minor Machinery	5 years
Coches y Camiones	5 y 12 años	Cars and Trucks	5 and 12 years
Instalaciones	5 años	Facilities	5 years
Equipos y Sistemas informáticos	3 años	Computer Equipment and Systems	3 years
Muebles y Útiles	5 años	Furniture and Fixtures	5 years

Tal como se describe en la Nota 3.6., la Sociedad revisa anualmente la vida útil estimada de los activos tangibles

As described in Note 3.6., the Company reviews the estimated useful lives of tangible assets on an annual basis.

4.2. Pérdidas por desvalorización de determinados activos distintos de los préstamos (incluido propiedades plantas y equipos)

4.2. Impairment losses on certain assets other than loans (including property, plant and equipment)

Determinados activos, incluyendo propiedades, plantas y equipos están sujetos a revisión por desvalorización. La Sociedad registra los cargos por desvalorización cuando estima que hay evidencia objetiva de su existencia o cuando estima que el costo de los activos no será recuperado a través los flujos futuros de fondos. La evaluación de lo que constituye desvalorización es una cuestión de juicio significativo. La desvalorización del valor de los activos tangibles se trata más detalladamente en la Nota 3.7.

Certain assets, including property, plant and equipment are subject to review for impairment. The Company records impairment charges when there is objective evidence of their existence or when the cost of the assets may not be recovered through future cash flows. The assessment of what constitutes impairment is a matter of significant judgment. Loss of value of tangible assets is described in more detail in Note 3.7.

4.3. Reconocimiento y medición de las partidas por impuestos diferidos

4.3. Recognition and measurement of deferred tax items

Como se expone en Nota 3.5.2., los activos por impuestos diferidos sólo son reconocidos por las diferencias temporales y los quebrantos impositivos en la medida en que se considere probable la Sociedad, tendrá suficientes ganancias fiscales futuras contra las que los activos por impuestos diferidos podrán ser aplicados.

As described in Note 3.5.2., deferred tax assets are only recognised for temporary differences and tax loss to the extent it is probable that each entity considered individually has sufficient future taxable profits against which the deferred tax assets may be applied.

Las presunciones sobre la utilización de los créditos fiscales de la Sociedad se basan en la proyección de sus utilidades futuras y otros estudios técnicos.

Assumptions regarding use of tax credits in controlled companies are based on the projection of future profits and other technical studies.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

5. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

5. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
Costo, Costo Atribuido o Valuación	Cost, deemed cost or valuation	766.406.975	784.507.387
Depreciación acumulada	Accumulated depreciation	(340.318.054)	(305.191.711)
		426.088.921	479.315.676
Terrenos e Inmuebles	Lands and Buildings	284.610.000	283.766.303
Maquinaria Principal	Main Machinery	99.893.702	152.371.377
Maquinaria Menor	Minor Machinery	5.991.346	7.490.283
Coches y Camiones	Cars and Trucks	29.392.616	26.660.803
Instalaciones	Facilities	2.831.464	4.790.304
Equipos y Sistemas Informáticos	Computer Equipment and Systems	3.179.095	3.711.571
Muebles y Útiles	Furniture and Fixtures	190.698	525.035
Total	Total	426.088.921	479.315.676

Costo, Costo Atribuido o Valuación
Cost, Deemed Cost or Valuation

Saldos al 31 de diciembre de 2018
Balances as of 31 December 2018

Aumentos del ejercicio
Increases of the year

Disminuciones del ejercicio
Decreases of the year

Saldos al 31 de diciembre de 2019
Balances as of 31 December 2019

	Inmuebles Lands and Buildings	Maquinaria Principal Main Machinery	Maquinaria Menor Minor Machinery	Coches y Camiones Cars and Trucks	Instalaciones Facilities	Equipos y Sistemas informáticos Computer Equipment and Systems	Muebles y Útiles Furniture and Fixtures	Total Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018 Balances as of 31 December 2018	295.940.536	326.559.212	61.697.239	60.570.649	25.860.528	13.036.316	842.907	784.507.387
Aumentos del ejercicio Increases of the year	6.915.515 ⁽¹⁾	12.504.135	928.689	15.613.934	178.500	1.268.488	-	37.409.261
Disminuciones del ejercicio Decreases of the year	-	(33.450.001)	(10.932.173)	(1.065.463)	(10.062.036)	-	-	(55.509.673)
Saldos al 31 de diciembre de 2019 Balances as of 31 December 2019	302.856.051	305.613.346	51.693.755	75.119.120	15.976.992	14.304.804	842.907	766.406.975

Depreciación acumulada
Accumulated depreciation

Saldos al 31 de diciembre de 2018
Balances as of 31 December 2018

Bajas del ejercicio
Disposals of the year

Gasto de depreciación del ejercicio
Depreciation expense of the year

Saldos al 31 de diciembre de 2019
Balances as of 31 December 2019

	Inmuebles Lands and Buildings	Maquinaria Principal Main Machinery	Maquinaria Menor Minor Machinery	Coches y Camiones Cars and Trucks	Instalaciones Facilities	Equipos y Sistemas informáticos Computer Equipment and Systems	Muebles y Útiles Furniture and Fixtures	Total Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018 Balances as of 31 December 2018	(12.174.232)	(174.187.835)	(54.206.956)	(33.909.847)	(21.070.224)	(9.324.745)	(317.872)	(305.191.711)
Bajas del ejercicio Disposals of the year	-	32.928.370	10.065.584	479.458	9.043.298	-	-	52.516.710
Gasto de depreciación del ejercicio Depreciation expense of the year	(6.071.819)	(64.460.179)	(1.561.037)	(12.296.115)	(1.118.602)	(1.800.964)	(334.337)	(87.643.053)
Saldos al 31 de diciembre de 2019 Balances as of 31 December 2019	(18.246.051)	(205.719.644)	(45.702.409)	(45.726.504)	(13.145.528)	(11.125.709)	(652.209)	(340.318.054)

(1) Corresponde al revalúo mencionado en Nota 3.16.4. por \$ 6.915.515.

(1) Corresponds to the revaluation mentioned in Note 3.16.4. for \$ 6,915,515.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

6. INVERSIONES (ANEXO C)

6. INVESTMENTS (EXHIBIT C)

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
6.1. Inversiones no corrientes 6.1. Non-current investments		\$	\$
Acciones Soc. Art. 33 y Otras	Shares, Corp. Art. 33 and Other	65.761.252	89.402.088
		65.761.252	89.402.088
6.2. Inversiones corrientes 6.2. Current investments		\$	\$
Fondos Comunes de Inversión de U.T.E.s	JVs' Common Investment Funds	85.922.418	178.859.542
		85.922.418	178.859.542

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantiene colocaciones de fondos en pesos, representados principalmente por fondos comunes de inversión.

At 31 December 2019 and 31 December 2018 the Company holds deposits in pesos, represented mainly by common investment funds.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

7. INVENTARIOS

7. INVENTORIES

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
Materias primas	Raw materials	100.580.443	116.262.174
Materiales y repuestos en obras	Materials and spare parts at jobsites	13.790.440	57.760.078
Inventarios en U.T.E.s	Inventories in JVs	4.807.255	9.204.202
		119.178.138	183.226.454

8. OTROS CRÉDITOS

8. OTHER RECEIVABLES

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
8.1. Otros créditos no corrientes			
8.1. Other non-current receivables			
Aportes a Fideicomisos de Administración	Contributions to Administration Trusts	3.601.742	5.554.334
Crédito con Fideicomiso de Administración (*)	Receivable with Administration Trust (*)	174.000.000	327.657.593
Otros créditos en U.T.E.s	Other receivables in JVs	24.596	124.986
Menos: Previsión deudores incobrables	Less: Provision for uncollectible receivables	(525.742)	(810.760)
		177.100.596	332.526.153

La previsión por deudores incobrables no ha sufrido variaciones en el ejercicio informado.
The provision for uncollectible receivables did not change during the year being reported.

(*) Tal como se detalla en la Nota 36., con fecha 9 de noviembre de 2018 la Sociedad ha transferido las acciones de AUSOL a un fideicomiso cuyo objeto es concretar su venta.
(*) As detailed in Note 36., on 9 November 2018 the Company transferred AUSOL's shares to a Trust in order to have them sold.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
8.2. Otros créditos corrientes			
8.2. Other current receivables			
Deudores Varios	Other Receivables	17.776.842	25.738.785
Créditos fiscales y sociales, neto de provisión de Imp. a las Ganancias	Tax and social receivables net from Income Tax provision	17.175.420	21.235.444
Anticipos a subcontratistas y proveedores	Advances to subcontractors and suppliers	42.950.403	66.031.145
Garantías con U.T.E.s (Nota 27.)	Guarantees with JVs (Note 27.)	99.000.000	-
Otros	Other	2.464.932	6.226.227
Créditos fiscales y sociales en U.T.E.s	Tax and social receivables in JVs	50.264.678	23.449.161
Anticipos a proveedores en U.T.E.s	Advances to suppliers in JVs	4.597.988	10.490.642
Gastos pagados por adelantado en U.T.E.s	Expenses paid in advance in JVs	208.315	4.062.734
Otros en U.T.E.s	Other in JVs	5.837.760	6.390.801
		240.276.338	163.624.939

9. CRÉDITOS POR VENTAS

9. TRADE RECEIVABLES

9.1. Créditos por ventas no corrientes

9.1. Non Current trade receivables

Certificaciones y actualizaciones de obras a vencer

Work certifications and updates to fall due

31.12.2019
12.31.2019

31.12.2018
12.31.2018

\$

\$

346.491.375
346.491.375

66.190.158
66.190.158

9.2. Créditos por ventas corrientes

9.2. Current trade receivables

Deudores por suministros y/o servicios

Receivables for supplies and/or services

118.898.518

189.742.523

Certificaciones y actualizaciones de obras vencidas

Overdue work certifications and updates

292.667.959

296.571.369

Certificaciones y actualizaciones de obras a vencer

Work certifications and updates to fall due

359.838.444

696.250.025

Obras a certificar

Works to certify

266.239.497

58.645.640

Certificaciones de obras en U.T.E.s vencidas

Overdue work certifications in JVs

135.411.298

67.682.109

Certificaciones de obras en U.T.E.s a vencer

Work certifications in JVs to fall due

70.080.032

625.756.867

Obras a certificar en U.T.E.s

Works to certify in JVs

26.664.336

49.421.858

Valores a depositar

Checks to be deposited

15.361.901

225.398

Retención de garantías

Retained guarantees

4.588.895

16.253.881

Retención de garantías en U.T.E.s

Retained guarantees in JVs

13.193.047

41.052.741

(-) Previsión por Deudores Incobrables

(-) Provision for uncollectible receivables

(96.812)

(149.296)

(-) Anticipo de clientes

(-) Advances from clients

(17.302.353)

(18.220.619)

(-) Anticipo de clientes en U.T.E.s

(-) Advances from clients in JVs

(4.212)

(1.208.023)

1.285.540.550

2.022.024.473

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

Las cuentas comerciales por cobrar se miden al costo amortizado.

Trade receivables are measured at amortised cost.

La Sociedad ha reconocido una provisión por créditos incobrables en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.

The Group recognised a provision for uncollectible receivables based on an individual analysis of the recoverability of the portfolio.

Del saldo de créditos por ventas al 31.12.2019, Dirección Nacional de Vialidad, uno de nuestros principales clientes, adeudaba \$ 717 millones siendo el saldo deudor más importante, y representando el 87% del saldo total de las certificaciones, no habiendo otro cliente que supere dicho porcentaje. Asimismo Grupo Concesionario del Oeste S.A. adeudaba a dicha fecha \$ 80 millones, representando el 10% de las certificaciones por obras y servicios.

Of the balance of trade receivables at 12.31.2019 the National Road and Highway Department, one of our major clients, owed us \$ 717 million, thus becoming the largest debtor balance accounting for 87% of the total balance of billed certifications. No other client exceeds this percentage. In addition, Irsa Inversiones y Representaciones S.A. owed us \$ 80 million at the same date, representing 10% of certifications for works and services.

La provisión por créditos incobrables no ha sufrido variaciones en el ejercicio informado.

The provision for uncollectible receivables has not changed in the year being reported.

La antigüedad de las certificaciones de obras vencidas es la siguiente:

The age of overdue work certifications is detailed below:

	31.12.2019	31.12.2018		12.31.2019	12.31.2018
	\$	\$		\$	\$
0 a 3 meses	284.722.327	260.513.841	0 to 3 months	284.722.327	260.513.841
3 a 6 meses	3.963.096	21.645.225	3 to 6 months	3.963.096	21.645.225
6 a 12 meses	579.864	3.936.882	6 to 12 months	579.864	3.936.882
Más de 12 meses	3.402.672	10.475.422	Over 12 months	3.402.672	10.475.422
Total	292.667.959	296.571.370	Total	292.667.959	296.571.370

10. CAJA Y BANCOS

10. CASH AND BANKS

	31.12.2019	31.12.2018		12.31.2019	12.31.2018
	\$	\$		\$	\$
Caja			Cash	635.786	811.619
Bancos			Banks	145.191.804	21.957.986
Caja en Moneda Extranjera			Cash in Foreign Currency	227.941	262.849
Bancos Moneda Extranjera			Banks Foreign Currency	1.485.658	1.642.688
Caja en U.T.E.s			Cash in JVs	194.453	516.282
Bancos en U.T.E.s			Banks in JVs	105.631.340	88.666.431
			Total	253.366.982	113.857.855

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

11. CAPITAL SOCIAL

11. SHARE CAPITAL

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
Capital en acciones	Share capital	30.000.000	30.000.000
Ajuste de capital	Capital adjustment	917.140.955	1.101.426.811
		947.140.955	1.131.426.811
El capital emitido está compuesto por:	The issued capital consists of:		
Acciones ordinarias integradas totalmente	Fully paid common shares	30.000.000	30.000.000
		30.000.000	30.000.000

12. RESERVAS Y RESULTADOS NO ASIGNADOS

12. RESERVES AND RETAINED EARNINGS

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
Reservas	Reserves		
Reserva Legal	Legal Reserve	-	37.537.753
Reserva Facultativa	Voluntary Reserve	-	533.187.254
Subtotal Reservas	Subtotal Reserves	-	570.725.007
Resultados No Asignados	Retained Earnings	(9.822.013)	(836.879.184)
Saldo al inicio del ejercicio de Resultados No Asignados	Balance of Retained Earnings at the beginning of the year	(836.879.184)	(590.141.297)
Resultado atribuible a la Sociedad	Income attributable to the Company	(9.822.013)	(72.559.851)
Constitución de Reserva Facultativa	Creation of Voluntary Reserve	-	(176.032.020)
Afectación de la Reserva Facultativa para absorber pérdidas acumuladas	Setting aside of the Voluntary Reserve to absorb accumulated losses	533.187.254	-
Afectación de la Reserva Legal para absorber pérdidas acumuladas	Setting aside of the Legal Reserve to absorb accumulated losses	37.537.753	-
Afectación de la Reserva por Revalúo para absorber pérdidas acumuladas	Setting aside of the Revaluation Reserve to absorb accumulated losses	81.868.321	-
Afectación del Ajuste de Capital para absorber pérdidas acumuladas	Setting aside of the Capital Adjustment to absorb accumulated losses	184.285.856	-
Reserva por Revalúo de Terrenos e Inmuebles - Depreciación	Reserve for Revaluation of Lands and Buildings - Depreciation	-	1.853.984
Saldo al cierre del ejercicio de Resultados No Asignados	Balance of Retained Earnings at the end of the year	(9.822.013)	(836.879.184)
Reserva por revalúo de terrenos e inmuebles	Reserve for revaluation of lands and buildings	4.840.861	81.868.321
El movimiento de la reserva en el ejercicio fue el siguiente:	Utilisation of the reserve during the year was the following:		
Saldo al inicio del ejercicio	Balance at the beginning of the year	81.868.321	9.980.131
Aumento por revaluación de terrenos e inmuebles	Increase for revaluation of lands and buildings	4.840.861	73.742.174
Reserva por Revalúo de Terrenos e Inmuebles - Depreciación	Reserve for Revaluation of Lands and Buildings - Depreciation	-	(1.853.984)
Afectación de la Reserva por Revalúo para absorber pérdidas acumuladas	Setting aside of the Revaluation Reserve to absorb accumulated losses	(81.868.321)	-
Saldo al cierre del ejercicio	Balance at the end of the year	4.840.861	81.868.321

13. PROVISIONES (ANEXO E)

13. PROVISIONS (EXHIBIT E)

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
13.1. Provisiones no corrientes	13.1. Non-current Provisions		
Para gastos de retirada de obra y manten. en período garantía	For expenses arising from withdrawal from jobsite and maintenance in guarantee period	22.721.222	11.816.835
Para juicios	For lawsuits	16.521.275	17.656.969
Provisiones en U.T.E.s	Provisions in JVs	-	15.486.728
Total	Total	39.242.497	44.960.532

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
13.2. Provisiones corrientes			
13.2. Current provisions			
Para gastos de mano de obra	For labour expenses	10.365.426	13.192.856
Para gastos de retirada de obra y mantenimiento en período garantía	For expenses arising from withdrawal from jobsite and maintenance in guarantee period	539.284	3.195.410
Otras	Other	11.740.564	27.720.139
Provisiones en U.T.E.s	Provisions in JVs	3.353.815	83.274.035
Total	Total	25.999.089	127.382.440

Provisiones para Juicios: En los estados financieros se registra el monto que el Directorio de la Sociedad ha estimado para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter laboral, comercial y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad. Asimismo, han sido consideradas las coberturas de seguros contratadas por la Sociedad. El monto registrado en los presentes estados financieros, se expone por \$ 16.521.275 y \$ 17.656.969 al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

De acuerdo a las normas contables vigentes cuando no es posible estimar razonablemente el monto de las contingencias, no corresponde contabilizarlas, debiendo informarse por nota a los estados financieros aquellas consideradas por los asesores legales de la Sociedad como de resolución incierta o posible. Las informadas como remotas no son expuestas ni informadas en nota, a menos que involucren garantías en cuyo caso se incluirán en nota en el capítulo correspondiente a las garantías.

De acuerdo a lo informado por nuestros asesores legales, al 31 de diciembre de 2019 existen 40 reclamos en contra de la Sociedad, 10 civiles y 30 laborales, de estos últimos 30 son sin sentencia y no hay reclamos ante el SECCLO y/o Secr. de Trabajo Pciales., todos clasificados como contingencias inciertas o posibles. El monto estimado de condena de los mismos asciende a \$ 42.323.421. La Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en dichos estados financieros.

Provisions for Lawsuits: The financial statements present the amount that the Board of Directors has estimated to cover contingencies related to labour, business and other risks that could create a liability for the Company. In estimating the amounts and probability of occurrence, it has taken into consideration the opinion of the Company's legal advisors. The insurance purchased by the Company has also been considered. The amounts recorded in these financial statements are \$ 16,521,275 and \$ 17,656,969 at 31 December 2019 and 2018 respectively.

Under the current accounting standards, when it is not possible to reasonably estimate the amount of contingencies, they must not be posted. Those considered by the Company's legal advisors as having uncertain resolution should be informed in the notes to the financial statements. Those informed as remote are not disclosed or reported in the notes unless they involve guarantees, in which case a note should be included in the chapter on guarantees.

According to our legal advisors' report, at 31 December 2019 the claims against the Company were 40: 10 filed in civil courts and 30 in labour courts, of which 30 have no rulings, and no claims have been filed with SECCLO and/or Provincial Labour Departments. All these contingencies are classified as uncertain or possible. The estimated compensation amounts to \$ 42,323,421. At the date of issuance of these financial statements, the Company believes that there are no elements to determine other contingencies that could have a negative impact on the financial statements.

14. OTRAS DEUDAS

14.1. Otras Deudas no corrientes
14.1. Other non-current Payables

Otros Pasivos en U.T.E.s
Depósitos en garantía

14. OTHER PAYABLES

Other Liabilities in JVs
Guarantee deposits

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
		1.813.610	7.116.313
		9.000	13.879
		1.822.610	7.130.192

14.2. Otras deudas corrientes
14.2. Other current payables

Acreedores varios
Fondos de Garantía y Otros pasivos en U.T.E.s

Other payables
Guarantee Funds and Other liabilities in JVs

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
		204.659	508.667
		136.943	185.991
		341.602	694.658

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

15. CUENTAS A PAGAR

15. ACCOUNTS PAYABLE

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
Proveedores	Suppliers	482.027.857	580.893.993
Proveedores Moneda Extranjera	Suppliers Foreign Currency	92.322.737	108.064.634
Subcontratistas	Subcontractors	134.676.366	196.119.924
Deudas Comerciales en U.T.E.s	Trade Payables in JVs	258.841.405	568.230.706
		967.868.365	1.453.309.257

16. PRÉSTAMOS

16. LOANS

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
16.1. Préstamos no corrientes	16.1. Non-current loans		
Arrendamientos	Leases	25.797.021	42.127.789
		25.797.021	42.127.789
16.2. Préstamos corrientes	16.2. Current loans		
Adelantos en Cuenta Corriente	Account Overdraft	174.948.131	60.648.287
Arrendamientos	Leases	13.125.071	33.755.221
Préstamos bancarios	Bank loans	170.456.447	-
Préstamos bancarios U.T.E.s	Bank loans in JVs	-	35.276.118
		358.529.649	129.679.626
El detalle de los adelantos en cuenta corriente y préstamos bancarios es el siguiente:	The main account overdrafts and bank loans are detailed below:		
		Tasa % Rate %	
Banco HSBC	Banco HSBC	62	164.376.582
BBVA	BBVA	(a)	-
Banco Macro	Banco Macro	58.75 (b)	60.648.287
Bice Leasing	Banco Comafi	Badlar + 5 ptos (c)	10.571.550
Bice Factoring	Bice Factoring	67	11.590.444
Banco Comafi	Banco Comafi	Badlar + 5 ptos (c)	170.456.447
			27.331.647
			384.326.670
			171.807.414

(a) En 2018 la tasa ascendía a 60%.

(b) En 2018 la tasa ascendía a 52%.

(c) Corresponde a Badlar en pesos más 500 pb.

(a) In 2018 the rate was 60%.

(b) In 2018 the rate was 52%.

(c) Corresponds to Badlar in pesos plus 500 pb.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

17. CARGAS FISCALES

17. TAX PAYABLES

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
Impuesto a los Ingresos Brutos	Turnover Tax	3.249.754	7.007.850
Impuesto al Valor Agregado	Value Added Tax	119.265.055	27.521.129
Impuesto a las Ganancias	Income Tax	34.412.109	7.880.319
Otras deudas fiscales	Other tax payables	527.546	1.129.998
Deudas fiscales en U.T.E.s	Tax payables in JVs	17.572.961	11.920.953
		175.027.425	55.460.249

18. OTROS INGRESOS Y EGRESOS, NETOS

18. OTHER INCOME AND EXPENSES

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
Resultado de venta de Propiedades, Plantas y Equipos	Income from sale of Property, Plant and Equipment	5.894.981	24.854.350
Alquiler de Inmuebles	Lease of Buildings	5.946.660	5.200.987
Juicios	Lawsuits	(18.506.286)	(13.473.599)
Condonación de deudas con soc. relacionadas	Related parties' debt write-off	9.383.069	-
Diversos	Other	1.262.884	1.183.894
Impuesto a los Débitos y Créditos - Ley 25.413	Tax on Debits and Credits - Law 25.413	(45.897.902)	(31.577.470)
Diversos en U.T.E.s	Other in JVs	16.468.962	(5.894.490)
		(25.447.632)	(19.706.328)

19. RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA

19. FINANCIAL AND HOLDING RESULTS

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
Generados por Activos (montos nominales)	Generated from Assets (nominal amounts)		
Intereses	Interest	326.858.436	22.503.277
Resultados por tenencia y otros	Income from holding and other	15.300.208	201.079.731
Diferencia de cambio	Exchange rate difference	40.917.571	67.955.405
Resultados financieros en U.T.E.s	Financial income in JVs	74.530.870	86.697.264
Subtotal	Subtotal	457.607.085	378.235.677
Generados por Pasivos (montos nominales)	Generated from Liabilities (nominal amounts)		
Intereses y comisiones bancarias	Bank interest and fees	(322.184.763)	(162.709.330)
Diferencia de cambio	Exchange rate difference	(147.942.768)	(161.752.929)
Resultados financieros en U.T.E.s	Financial income in JVs	(9.655.170)	(27.242.851)
Subtotal	Subtotal	(479.782.701)	(351.705.110)
Resultados por exposición a la inflación	Results for exposure to inflation	(217.048.273)	(204.317.103)
Total	Total	(239.223.889)	(177.786.536)

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

20. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

20. BALANCES WITH RELATED PARTIES

20.1. Créditos con Partes Relacionadas corrientes

20.1. Current Receivables with Related Parties

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
Probiar S.A.	Probiar S.A.	4.000.000	9.638.277
Aufe S.A.C.	Aufe S.A.C.	1.454.899	1.774.364
Aunor S.A.	Aunor S.A.	171.319	-
		5.626.218	11.412.641

20.2. Deudas con Partes Relacionadas no corrientes

20.2. Non-current Payables with Related Parties

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
Dragados S.A. (*)	Dragados S.A. (*)	326.325.028	227.413.713
		326.325.028	227.413.713

(*) En moneda extranjera \$ 328.315.799 y \$ 227.295.709 al 31.12.2019 y 31.12.2018, respectivamente.

(*) In foreign currency \$ 328,315,799 and \$ 227,295,709 at 12.31.2019 and 12.31.2018 respectively.

20.3. Deudas con Partes Relacionadas corrientes

20.3. Current Payables with Related Parties

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
Probiar S.A.	Probiar S.A.	-	18.844.142
Covisur S.A.	Covisur S.A.	17.725.094	19.966.029
Aufe S.A.C.	Aufe S.A.C.	1.021.771	1.575.698
Aeba S.A.	Aeba S.A.	2.040.341	3.129.041
Aunor S.A.	Aunor S.A.	-	11.515.986
		20.787.206	55.030.896

20.4. Remuneración de administradores

20.4. Management compensation

El monto imputado a resultados en concepto de remuneraciones a los directores y ejecutivos clave asciende a \$ 26.387.708 y \$ 33.067.826 al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

The amount charged to profit or loss for directors and key executives' remunerations amounted to \$ 26,387,708 and \$ 33,067,826 at 31 December 2019 and 2018 respectively.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

20.5. Operaciones con partes relacionadas
20.5. Operations with related parties

DENOMINACIÓN SOCIAL COMPANY NAME	31.12.2019 12.31.2019		31.12.2018 12.31.2018	
	VENTA SALE	COMPRA PURCHASE	VENTA SALE	COMPRA PURCHASE
SOCIEDADES VINCULADAS RELATED COMPANIES				
Probiar S.A.	7.008.431	144.879.644	-	84.173.219
Probiar S.A.				
U.T.E.s JVs				
U.T.E. Techint S.A. - DYCASA S.A.	20.054.575	-	34.287.517	-
Techint S.A. - DYCASA S.A. JV				
U.T.E. DYCASA S.A. - Green S.A. - Perales Aguiar S.A.	94.794.001	-	48.354.301	-
DYCASA S.A. - Green S.A. - Perales Aguiar S.A. JV				
U.T.E. DYCASA S.A. - Afema S.A.	79.496.421	-	-	-
DYCASA S.A. JV - Afema S.A.				
U.T.E. Supercimiento - DYCASA S.A. - José J. Chediack	167.020.054	-	93.634.575	-
Supercimiento - DYCASA S.A. - José J. Chediack JV				
OTRAS OTHER				
Dragados S.A.	896.229	95.383.339	779.148	24.683.062
Dragados S.A.				

21. CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

Contratos en ejecución

Costos de construcción más ganancias
menos pérdidas reconocidas a la fecha
Menos: facturación acumulada

Montos reconocidos e incluidos en estados financieros como debidos:

Por clientes por contratos en construcción
Por anticipos de clientes en relación a contratos de construcción corrientes
Por anticipos de clientes en relación a contratos de construcción no corrientes

21. CONSTRUCTION CONTRACTS

Contracts underway

Construction costs plus profits
less losses recognised at this date
Less: accumulated turnover

Amounts recognised and included in the financial statements:

For clients in construction contracts
For advances from clients in relation to current construction contracts
For advances from clients in relation to non-current construction contracts

	31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
	\$	\$
Contracts underway		
Construction costs plus profits	17.047.413.458	19.623.025.056
less losses recognised at this date	(16.847.449.779)	(19.902.364.319)
Less: accumulated turnover	199.963.679	(279.339.263)
Amounts recognised and included in the financial statements:		
For clients in construction contracts	292.903.833	108.067.498
For advances from clients in relation to current construction contracts	(63.072.511)	(101.460.413)
For advances from clients in relation to non-current construction contracts	(29.867.643)	(285.946.349)
	199.963.679	(279.339.264)

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

22. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS

Los datos consolidados proporcionalmente de las U.T.E.s sobre las cuales la Sociedad posee participación son los siguientes:

Activo Corriente
Activo No Corriente
Pasivo Corriente
Pasivo No Corriente
Ventas
Gastos

Las participaciones en Uniones Transitorias de Empresas ("U.T.E.s") que otorgan a la Sociedad un porcentaje contractualmente establecido sobre los derechos de los activos y sobre las obligaciones que emergen del contrato, han sido consolidadas línea por línea, en función de la mencionada participación sobre los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con cada contrato. Los activos, pasivos, ingresos y gastos correspondientes a las U.T.E.s se presentan en el Estado de situación financiera intermedia condensada individual y en el Estado de resultados integral individual de acuerdo con su naturaleza específica.

En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros o informes contables de gestión según corresponda, de dichas entidades para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por la Sociedad.

23. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Conforme al artículo 3 de la Ley 27.468 (B.O. 04/12/2018) y la posición de la Administración Federal de Ingresos Públicos – AFIP – manifestada el 2 de mayo de 2019 en el Espacio de Diálogo entre este organismo público y organizaciones profesionales de ciencias económicas, el efecto del reconocimiento del cambio en el poder adquisitivo de la moneda a efectos del impuesto a las ganancias (ajuste por inflación impositivo) será aplicable en caso que la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente, considerando como primer ejercicio de aplicación los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018.

22. INTEREST IN JOINT VENTURES

Detail of the proportionately consolidated data of Joint Ventures in which the Company holds an interest is provided below:

	31.12.2019	31.12.2018
	12.31.2019	12.31.2018
	\$	\$
Current Assets	697.693.842	12.808.994.202
Non-current Assets	352.136.854	219.456.695
Current Liabilities	332.451.536	1.005.007.904
Non-current Liabilities	131.144.657	52.004.039
Sales	1.481.291.573	2.228.423.788
Expenses	(1.022.713.630)	(1.995.519.232)

Interests in Joint Ventures ('JVs') giving the Company a contractually established percentage on the rights to the assets and obligations emerging from the contract have been consolidated line by line, depending on the share in the assets, liabilities, income and expenses. The assets, liabilities, income and expenses for the Joint Ventures are presented in the separate financial statement and separate statement of comprehensive income in accordance with their specific nature.

Where necessary, adjustments are made to the financial statements of these entities to adapt their accounting policies to those used by the Company.

23. INCOME TAX

In accordance with article 3 of Law 27.468 (OB 04/12/2018) and the position of the Federal Administration of Public Revenue – AFIP – expressed on 2 May 2019 in the framework of discussions between this public entity and professional organizations of economic sciences, the effect of the recognition of changes in the purchasing power of the currency for the purposes of income tax (adjustment for tax inflation) will be applicable in case the variation of the Consumer Price Index (CPI) published by the National Institute of Statistics and Censuses (INDEC), calculated from beginning to end of each of these fiscal years, exceed fifty-five percent (55%), thirty percent (30%) and fifteen percent (15%) for the first, second and third year of application, respectively, considering that the first year of application will be the one starting 1 January 2018.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

El ajuste por inflación positivo o negativo, según sea el caso, a que se refiere el párrafo anterior, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018, debía imputarse un tercio (1/3) en ese período fiscal y los dos tercios (2/3) restantes, en partes iguales, en los dos (2) períodos fiscales inmediatos siguientes. Sin embargo, mediante la Ley 27.541 "Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública" (B.O. 23/12/2019), el ajuste por inflación positivo o negativo, deberá imputarse un sexto (1/6) en ese período fiscal y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los períodos fiscales inmediatos siguientes.

El ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 corresponde al primer ejercicio de vigencia del ajuste por inflación impositivo para la Sociedad y en este ejercicio el índice de precios ha superado el porcentaje establecido por el artículo 3 de la Ley 27.468 alcanzando el 53,83% acumulado desde el mes de Enero 2019 al mes de Diciembre 2019. Con lo cual la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, ha aplicado el ajuste por inflación impositivo que ha generado un impacto en la determinación del impuesto a las ganancias.

a) Conciliación: A continuación, detallamos la conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a las ganancias y el resultante de aplicar la tasa del 30%, establecida por las normas impositivas vigentes, al resultado contable del ejercicio.

The adjustment for positive or negative inflation, as the case may be, referred to in the preceding paragraph, corresponding to the first, second and third fiscal year beginning as of 1 January 2018, had to be allocated as follows: one third (1/3) to that fiscal period and the remaining two thirds (2/3), in equal parts, to the next two (2) immediate fiscal periods. However, under Law 27.541 on 'Social Solidarity and Productive Reactivation in the Framework of Public Emergency' (OB 12/23/2019), the adjustment for positive or negative inflation must be allocated as follows: one sixth (1/6) to that fiscal period, and the remaining five (5/6), in equal parts, to the following immediate fiscal periods.

The year ended 31 December 2019 corresponds to the first fiscal year of the adjustment for tax inflation for the Company and in this year the price index has exceeded the percentage established by article 3 of Law 27.468, reaching an accumulated 53.83% from January 2019 through December 2019. As a result, the Company applied the adjustment for tax inflation as of 31 December 2019, which caused an impact on the income tax determination.

a) Reconciliation: Below is a detail of the reconciliation of charge to profit and loss for income tax to charge that results from applying the standard 30% tax rate to the accounting profit.

		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
Resultado antes de impuestos	Result before tax	(A) 29.846.174	(33.278.258)
- R.E.C.P.A.M.	- COLA, Cost of living adjustment	217.048.273	204.317.104
- Diferencias permanentes diversas	- Various permanent differences	4.454.163	(40.100.203)
- Efecto Ajuste por Inflación impositivo (1/6)	- Adjustment for tax inflation effect (1/6)	(22.335.248)	-
Resultado del ejercicio antes de impuestos	Result of the year before tax	229.013.362	130.938.643
Tasa del impuesto vigente	Current tax rate	30%	30%
Impuesto a las ganancias determinado al aplicar a la ganancia contable la tasa vigente impositiva	Income tax rate applied to the accounting profit	(B) (68.704.009)	39.281.593
- Efecto Ajuste por Inflación impositivo (5/6)	- Adjustment for tax inflation effect (5/6)	29.035.822	-
Diferencia provisión / ddjj	Provision difference / tax return	-	-
Total cargo por impuesto a las ganancias	Total income tax charge	(39.668.187)	39.281.593
Tasa efectiva	Effective rate	(B)/(A) 230%	118%

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

b) Composición y evolución:

A continuación, exponemos la composición y evolución de los activos y pasivos surgidos de la aplicación del impuesto diferido:

Provisiones y cuentas a pagar	Provisions and accounts payable
Propiedades, planta y equipo	Property, plant and equipment
Créditos por ventas	Trade receivables
U.T.E.s	JVs
Otros	Other
Rubros no monetarios - Axl	Non-monetary items - Axl
Subtotal	Subtotal
Ajuste por inflación impositivo (5/6)	Adjustment for tax inflation (5/6)
Activo impuesto diferido neto	Net deferred tax asset

b) Composition and changes:

Below is the composition and changes of assets and liabilities resulting from application of deferred tax:

Saldo inicial Opening balance	Efecto inflación Effect of inflation	Revaluación terrenos e inmuebles Revaluation of lands and buildings \$	Prov. I. Gcias. al 31/12/2019 Income tax provision at 12/31/2019	Saldo final Closing balance
97.495.099	(34.273.804)	-	88.704.846	151.926.141
(97.531.791)	34.286.703	(2.074.655)	5.241.359	(60.078.384)
9.951.447	(3.498.370)	-	3.796.358	10.249.435
(26.313.123)	9.250.217	-	(7.494.220)	(24.557.126)
(754.268)	265.158	-	7.005.825	6.516.715
(27.251.828)	9.580.213	-	(45.726.226)	(63.397.841)
(44.404.464)	15.610.117	(2.074.655)	51.527.942	20.658.940
-	-	-	29.035.822	29.035.822
(44.404.464)	15.610.117	(2.074.655)	80.563.764	49.694.762

24. RESULTADO POR ACCIÓN ORDINARIA

Los resultados y el número promedio ponderado de acciones ordinarias usados en el cálculo de los resultados por acción básicas son los siguientes:

24. EARNINGS PER COMMON SHARE

Results and the weighted average number of ordinary shares used for calculating basic earnings per share are detailed below:

		31.12.2019 12.31.2019	31.12.2018 12.31.2018
		\$	\$
Resultado del ejercicio utilizado en el cálculo del resultado por acción básico	Income used to calculate basic earnings per share	(9.822.013)	(72.559.851)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas (todas las mediciones)	Weighted average number of common shares for basic earnings per share purposes (all measurements)	30.000.000	30.000.000
Resultado por acción	Earnings per share	(0,327)	(2,419)

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

25. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen caja y bancos e inversiones de corto plazo con alta liquidez (con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de adquisición). El efectivo y los equivalentes de efectivo al final de cada ejercicio sobre el que se informa tal como se muestran en el estado individual de flujos de efectivo pueden ser conciliados con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

Caja y Bancos
Inversiones corrientes
Efectivo y equivalentes de efectivo

25. CASH AND CASH EQUIVALENTS

For the purposes of the statement of cash flows, cash and cash equivalents include cash and bank and high liquidity short-term investments (with maturities of less than 90 days from the date of acquisition). The cash and cash equivalents at the end of each year being reported, as shown in the statement of cash flows, can be reconciled to the related items in the statement of financial position as detailed below:

	31/12/2019 12/31/2019	31/12/2018 12/31/2018
Cash and Banks		
Current investments	253.366.982	113.857.855
Cash and cash equivalents	85.922.418	178.859.542
	339.289.400	292.717.397

26. COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

A la fecha no se han recibido notas de ese organismo referente a los estados financieros al 30 de septiembre de 2019.

26. NATIONAL SECURITIES COMMISSION

At this date we have not received any notes from this entity regarding the financial statements at 30 September 2019.

27. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad ha otorgado garantías:

- Garantías bancarias: por un monto de \$ 67.056.423 de los cuales \$ 7.056.423 corresponden a Garantía de Cumplimiento, \$ 30.000.000 a Garantía de Sustitución de Fondo de Reparación y \$ 30.000.000 a Garantía de Crédito.

27. GUARANTEES

At 31 December 2019 the Company has provided the following guarantees:

Bank guarantees: for \$67,056,423 of which \$7,056,423 correspond to Performance Guarantee, \$30,000,000 to Repair and Replacement Fund Guarantee, and \$ 30,000,000 to Credit Guarantee.

A continuación, se detallan al 31 de diciembre de 2019 cada una de ellas:

Below are each of them at 31 December 2019:

Entidad Entity	Monto \$ Amount \$	Beneficiario Beneficiary	Fecha de vto. Exp. date	Concepto Concept
BBVA Banco Francés S.A.	7.056.423	Dirección Nacional de Vialidad	07/12/2020	Garantía de Cumplimiento
BBVA Banco Francés S.A.		National Road and Highway Department	12/07/2020	Performance guarantee
Banco Galicia	10.000.000	IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	30/10/2020	Garantía de Sustitución de Fondo de Reparación
Banco Galicia		IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	10/30/2020	Repair and replacement fund guarantee
Banco Galicia	20.000.000	IRSA Inversiones y Representaciones	30/10/2020	Garantía de Sustitución de Fondo de Reparación
Banco Galicia		IRSA Inversiones y Representaciones	10/30/2020	Repair and replacement fund guarantee
Banco Galicia	15.000.000	Shell Cia. Arg. de Petróleo S.A.	05/11/2019	Garantía de Crédito
Banco Galicia		Shell Cia Arg. De Petróleo S.A.	11/05/2019	Credit guarantee
Banco Galicia	15.000.000	Shell Cia. Arg. de Petróleo S.A.	29/09/2020	Garantía de Crédito
Banco Galicia		Shell Cia Arg. De Petróleo S.A.	09/29/2020	Credit guarantee

- Garantías con U.T.E.s: corresponde a una garantía con la U.T.E. DYCASA S.A. - Afema S.A. y la U.T.E. Supercemento S.A.I.C. - DYCASA S.A. - Chediack S.A.I.C. por \$ 12.000.000 y \$ 87.000.000 respectivamente.

- Guarantees with JVs: corresponds to a guarantee with DYCASA S.A. - Afema S.A. JV and Supercemento S.A.I.C. - DYCASA S.A. - Chediack S.A.I.C. JV for \$ 12,000,000 and \$ 87,000,000 respectively.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

28. CONTRATO DE TRANSFERENCIA DE ACCIONES

Con fecha 17 de mayo de 2007 la Sociedad celebró un contrato de transferencia de acciones con Compañía General de Aguas S.A. por medio del cual se establecía un precio contingente por la venta de la tenencia accionaria de Compañía de Aguas del Aconquija S.A., que DYCASA Sociedad Anónima poseía a esa fecha. Posteriormente, habiendo constatado el Directorio de la Sociedad conjuntamente con sus asesores legales el incumplimiento de las obligaciones pactadas, se iniciaron las acciones legales pertinentes ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 5, Secretaría N° 9 por la suma de U\$S 3.000.000.

29. INFORMACIÓN SOBRE GUARDA DE LIBROS Y DOCUMENTACIÓN

De acuerdo al artículo 26 de la Sección VII del Capítulo IV del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mods.), introducido por la Resolución General 629 de fecha 14 de agosto de 2014, se informa que los libros de comercio, los libros societarios y los registros contables de la sociedad controlante se encuentran en la sede inscripta, siendo su domicilio Av. Leandro N. Alem 986 piso 4º, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Asimismo, se informa que la Sociedad ha dado en guarda a terceros documentación de respaldo de sus operaciones contables y de su gestión, siendo el proveedor responsable de dicha tarea la empresa Adea S.A. (Administradora de Archivos Sociedad Anónima). La mencionada documentación se encuentra resguardada en los depósitos del proveedor sitios en Ruta 36 – Km. 31.5 Bosques – Florencio Varela.

30. ARRENDAMIENTOS

Durante los meses de Octubre, Noviembre y Diciembre de 2016 la Sociedad ha adquirido 9 equipos a través de operaciones de arrendamientos. Los equipos incorporados son los siguientes:

- 4 Motoniveladoras Caterpillar, modelo 140K de seis cilindros, turboalimentado.
- 3 Excavadoras hidráulicas Caterpillar, modelo 320D2L, accionadas por motor diésel.
- 2 Cargadoras frontales sobre neumáticos Caterpillar, accionadas por motor diésel.

Luego, en el transcurso de Noviembre y Diciembre del 2017 se adquirieron 4 equipos:

- 2 Motoniveladoras Caterpillar, modelo 140K de seis cilindros, turboalimentado.
- 2 Tractores New Holland modelo T7240.

Por otra parte, en el mes de Marzo de 2018 se adquirieron los siguientes equipos:

28. SHARE TRANSFER AGREEMENT

On 17 May 2007 the Company entered into a share transfer agreement with Compañía General de Aguas S.A. whereby a contingent price was established for the sale of Compañía de Aguas del Aconquija S.A.'s shares held by DYCASA S.A. at that date. As a result, the Company's Management and its legal advisors evaluated whether the contract terms had been fully complied with to be able to exercise the right to collect the contingent price of around U\$S 3,000,000. To this effect the Company has filed a claim with the National First Instance Court in Commercial Matters No. 5, Clerk's office No. 9 aimed at collecting this amount.

29. INFORMATION REGARDING CUSTODY OF BOOKS AND DOCUMENTS

In accordance with article 26, Section VII of Chapter IV of Title II of the RULES (N.T. 2013 and amendments) introduced by General Resolution 629 dated 14 August 2014, we inform that that the Company's business books, corporate books and accounting records are kept at the registered office located on Av. Leandro N. Alem 986 4th Floor, Autonomous City of Buenos Aires. In addition, we inform that the Company keeps supporting documents of its accounting operations and management records with a third party called Adea S.A. (File Management Company). The documentation is kept at the third party's premises located on Route 36 – Km. 31.5 Bosques – Florencio Varela.

30. FINANCIAL LEASES

During October, November and December 2016 the Company acquired 9 pieces of equipment through financial leasing operations, as detailed below:

- 4 Caterpillar 140K six-cylinder, turbocharged graders.
- 3 Caterpillar 320D2L Hydraulic Excavators, powered by diesel engine.
- 2 Caterpillar front-wheel loaders, powered by diesel engine.

The following pieces of equipment were acquired during November and December 2017:

- 2 Caterpillar 140K six-cylinder turbocharged motor graders.
- 2 New Holland T7240 tractors.

The following pieces of equipment were acquired in 2018:

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

- 2 Compactadoras Hamm.

Dichos equipos se encuentran registrados en Maquinaria Principal dentro de Propiedades, Plantas y Equipos.

Entre los meses de Septiembre y Noviembre de 2017 la Sociedad ha adquirido 13 rodados compuestos por:

- 10 camionetas Toyota modelo Hilux.

- 3 camiones Mercedes Benz modelo Atego.

Estos rodados se encuentran registrados en Coches y Camiones dentro de Propiedades, Plantas y Equipos.

Por último, en Octubre de 2018 se ha adquirido una planta de asfalto marca "Marini" que se encuentra registrada en Maquinaria Principal.

Luego, en el transcurso del mes de Mayo 2019 se adquirieron 6 rodados:

- 1 Minibus Iveco.

- 4 Pick up Toyota.

- 1 automóvil Renault modelo Sandero.

Mientras que en el mes de Septiembre 2019 se adquirieron 2 rodados:

- 2 camiones Mercedes Benz modelo ATGO.

Estos rodados se encuentran registrados en Coches y Camiones dentro de Propiedades, Plantas y Equipos.

El plazo de los arrendamientos es de 35 meses, salvo los tractores que es de 49 meses, más la opción de compra equivalente a un canon adicional y la planta de asfalto que es de 61 meses. La tasa de interés a la cual se realizaron dichas operaciones es BADLAR Bancos Privados más 5%, excepto por las camionetas en cuyo caso la tasa es BADLAR corregida Bancos Privados más 1%. Dichos arrendamientos se han celebrado con Banco Comafi S.A., a excepción de los rodados adquiridos en Septiembre 2019 que fueron celebrados con el Banco Bice.

- 2 Hamm compacting machines.

These pieces of equipment are recorded as Main Machinery under Property, Plant and Equipment.

The Company acquired 13 vehicles between September and November 2017, as detailed below:

- 10 Toyota Hilux trucks.

- 3 Mercedes Benz Atego trucks.

These vehicles are recorded under Cars and Trucks in Property, Plant and Equipment.

A 'Marini' asphalt plant was acquired in October 2018 and recorded under Main Machinery.

In May 2019 the Company acquired the following:

- 1 Iveco Minibus.

- 4 Toyota Pick-up trucks.

- 1 Renault Sandero vehicle.

In September 2019 the Company acquired the following:

- 2 Mercedes Benz ATGO trucks.

These vehicles are recorded under Cars and Trucks in Property, Plant and Equipment.

The term of financial leases is 35 months, except for that of tractors, which is 49 months plus the purchase option equivalent to an additional fee, and the term of the asphalt plant, which is 61 months. The interest rate on these transactions is BADLAR Private Banks plus 5%, except for that of vans, which is corrected BADLAR Private Banks plus 1%. These leases were agreed with Banco Comafi S.A., and the ones for the vehicles acquired in September 2019 were agreed with Bice Bank.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

Los importes a pagar pendientes al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

The outstanding amounts at 31 December 2019 are detailed below:

	31.12.2019		12.31.2019
	\$		\$
Un año o menos	13.125.071	One year or less	13.125.071
Mayor a un año	25.797.021	Over a year	25.797.021
Total	38.922.092	Total	38.922.092

Adicionalmente y de acuerdo a lo previsto por la NIIF 16, se detallan a continuación los alquileres operativos con un plazo inferior a los 12 meses:

In addition, under IFRS 16, below are operating leases for a term under 12 months:

	31.12.2019		12.31.2019
	\$		\$
Alquileres		Leases	
Obradores	1.845.439	Jobsite workshops	1.845.439
Viviendas	5.236.177	Houses	5.236.177
Vehículos	7.418.256	Vehicles	7.418.256
Maquinarias	12.494.187	Machines	12.494.187
Total	26.994.059	Total	26.994.059

No existen otros alquileres operativos susceptibles de registración conforme a las previsiones de la NIIF 16.

There are no other operating leases to be recorded under IFRS 16.

31. COMPLEJO PENITENCIARIO II – MARCOS PAZ

Con fecha 11 de diciembre de 2014, el Fiduciario del Fideicomiso CPII y la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN) han suscripto un entendimiento contractual, el cual debe ser ratificado por el Poder Ejecutivo Nacional, por el cual acuerdan la metodología de la actualización de los cánones que oportunamente habían sido establecidos en dólares estadounidenses, los que han sido pagados pesificados. El 16 de febrero de 2016, el Poder Ejecutivo Nacional dictó el Decreto 367/2016 que derogó el Decreto 311/2003, en el cual disolvió la UNIREN y ordenó un nuevo procedimiento de aprobación para los contratos en curso de renegociación. Disuelta la UNIREN, la competencia para concluir los procesos de renegociación, en el caso del Complejo Penitenciario II, corresponde al actual Ministerio de Justicia y Derechos Humanos. Como resultado del entendimiento contractual antes citado, la Sociedad en su carácter de miembro de la U.T.E. que tuvo a cargo la construcción del Complejo Penitenciario II en Marcos Paz posee el derecho del eventual cobro en su participación en la U.T.E., el que de acuerdo a las mejores estimaciones efectuadas por la Sociedad ascendería a aproximadamente \$ 8.000.000.

31. PRISON COMPLEX II – MARCOS PAZ

On 11 December 2014 the Trustee of CPII Trust and the Unit for Renegotiation and Analysis of Utility Contracts (UNIREN for its initials in Spanish) entered into a contractual understanding to be ratified by the Executive Branch, whereby a methodology is established for updating canons originally agreed in US dollars and currently paid in pesos. On 16 February 2016, the National Executive Power issued Decree 367/2016 which repealed Decree 311/2003 whereby UNIREN was dissolved, and ordered a new approval procedure for contracts undergoing renegotiation. Once UNIREN is dissolved, the competence to conclude renegotiation processes, in the case of Prison Complex II, corresponds to the current Ministry of Justice and Human Rights. As a result, the Company in its capacity as member of the joint venture in charge of construction of Prison Complex II in Marcos Paz has the right to recover its share in the JV, which amounts to around \$ 8,000,000 according to the best estimates made by the Company.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

32. VENTA DE ACCIONES DE AUTOPISTAS DEL SOL S.A.

Con fecha 20 de abril de 2017, en el marco de la Asamblea General Ordinaria, Extraordinaria y Especial de la Sociedad Autopistas del Sol S.A. se aprobó la conversión de 1.545.128 acciones ordinarias escriturales Clase E en acciones Clase D de la propiedad de DYCASA Sociedad Anónima emitidas por Autopistas del Sol S.A.

Adicionalmente, con fecha 2 de octubre de 2017 se obtuvo la correspondiente autorización de la Comisión Nacional de Valores para la conversión de las acciones Clase E, en Acciones Clase D en los términos del artículo 4° de los Estatutos Sociales y de acuerdo a lo establecido en la mencionada Asamblea General Ordinaria, Extraordinaria y Especial de Accionistas.

Durante el año 2018 la Sociedad llevó adelante los procedimientos legales previstos a efectos de lograr la transferencia de las acciones al Depósito Colectivo de Caja de Valores así como realizó también distintas gestiones junto con sus asesores financieros para procurar transferir las mismas. Sin perjuicio de ello, atento a la falta de compradores determinados, en cumplimiento a las previsiones estatutarias y a los compromisos asumidos ante los distintos organismos intervinientes, habiéndose obtenido previamente la expresa autorización de Autopistas del Sol al respecto, la Sociedad cedió y transfirió en el mes de Noviembre de 2018 de forma irrevocable su participación accionaria a favor de un fideicomiso de administración cuyo objeto exclusivo es la transferencia efectiva de dichas acciones a un tercero.

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad mantiene un crédito con el fideicomiso a la espera de dicha venta, o a la espera del recupero de dicho crédito a través de los dividendos que el fideicomiso cobre de Autopistas del Sol. Por este motivo, se trata de un contrato vinculado al valor razonable de las acciones que garantizan el precio de dicho crédito.

A los efectos de determinar el valor razonable de las acciones, para la medición del crédito, y a atento a no considerar el valor de cotización como un valor fiable en los términos de la NIIF 13, se decidió contratar a una consultora independiente para que realice una valuación de dichas acciones. A tal efecto, se definió que el nivel de jerarquía del valor razonable es de nivel 3, por lo cual se realizó la transferencia del valor del crédito a dicho nivel. La evolución del crédito a valores nominales en el presente ejercicio fue la siguiente:

Saldo al 31/12/2018	184.837.026
Cobros del ejercicio	(37.699.337)
Resultado del ejercicio	26.862.311 (*)
Saldo al 31/12/2019	174.000.000

(*) Dicho resultado se reconoció dentro de los resultados financieros.

32. SALE OF SHARES OF AUTOPISTAS DEL SOL S.A.

On 20 April 2017 Autopistas del Sol S.A.'s Ordinary, Extraordinary and Special General Meeting approved conversion of 1,545,128 common notarised type 'E' shares into type 'D' shares held by DYCASA Sociedad Anónima and issued by Autopistas del Sol S.A.

Additionally, on 2 October 2017 the National Securities Commission authorised conversion of the type 'E' shares into type 'D' shares under article 4 of the Bylaws and in accordance with the provisions of said Ordinary, Extraordinary and Special Shareholders' General Meeting.

During 2018 the Company started arrangements to transfer the shares to the Collective Deposit of Caja de Valores, and also entrusted its financial advisors to transfer them to third parties. Given the lack of specific buyers, the applicable statutory provisions and the commitments made, in November 2018 the Company obtained Autopistas del Sol's authorisation to irrevocably assign and transfer the shares to a management trust with the sole purpose of transferring the shares to a third party.

As of the date of these financial statements, the Company keeps a receivable with the trust and is waiting either to sell or otherwise recover the receivable through the dividends that the trust collects from Autopistas del Sol. For this reason, this contract is linked to the fair value of the shares that back the price of the receivable.

In order to determine the fair value of the shares to measure the receivable, and not to consider the trading value a reliable value under IFRS 13, an independent consultant was hired to assess the value of the shares. For this purpose, it was agreed that the level of fair value hierarchy level is level 3, so the value of the receivable was assigned that level. The changes in the receivable at nominal values in the current year were the following:

Balance at 12/31/2018	184,837,026
Collections of the year	(37,699,337)
Result of the year	26,862,311 (*)
Balance at 12/31/2019	174,000,000

(*) This result was recognised in the financial results.

Notas a los Estados Financieros Individuales (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Notes to the Separate Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

Por otra parte, para realizar la valuación se adoptó el enfoque de los ingresos, debido a que se pueden estimar proyecciones económicas y financieras de Autopistas del Sol, y el principal generador de valor son sus ingresos. Dicho enfoque utiliza el método del valor presente del flujo de fondos futuro esperado para determinar el valor de mercado de las acciones. Las proyecciones realizadas por el valuador tomaron como base la información histórica de fuente pública de Autopistas del Sol, estimando cantidades de vehículos por día, valores recaudados por peajes, y otros ingresos generados por la sociedad. Asimismo, ha proyectado los costos de operación, de administración, comercialización, financieros e inversiones en obras. A los efectos de calcular la tasa de descuento se utilizó el Capital Asset Pricing Model (CAPM).

On the other hand, the income approach was adopted to carry out the valuation, as it is possible to estimate Autopistas del Sol's economic and financial projections and revenues, its main value generator. This approach uses the current value method of the expected future flow of funds to determine the share market value. The consultant's projections were based on the historical information publicly disclosed by Autopistas del Sol, based on the number of vehicles per day, amounts collected by toll booths, and other income. The operation, management, marketing, financial and investments costs incurred in works were also projected. The Capital Asset Pricing Model (CAPM) was used to calculate the discount rate.

33. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 y hasta el 9 de marzo de 2020, no se han producido otros hechos, situaciones o circunstancias que modifiquen o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la sociedad.

33. EVENTS AFTER THE REPORTING YEAR

There were no events, situations or circumstances that might change or otherwise have a significant impact on the Company's financial and economic situation between 31 December 2019 and 9 March 2020.



Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee


Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020

Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165



Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia
Vice president acting
as President

Anexo C - Inversiones

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Exhibit C - Investments

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

(Hoja 1) (Page 1)

Títulos emitidos en serie y participaciones en otras Sociedades

Serially issued securities, and shares in other Companies

Emisor y características de los valores Issuer and characteristics of the securities	Clase Type	Valor nominal Nominal value	Cantidad Amount	Valor Patrimonial Proporcional y/o valor registrado Proportional Equity Value and/or registered value	Participación en los resultados del ejercicio Share in the profit or loss for the Year	Al 31.12.18 At 12.31.18	
						Valor registrado Registered value	Participación en los resultados Share in the profit or loss
INVERSIONES CORRIENTES CURRENT INVESTMENTS - Activos financieros medidos a valor razonable - Financial assets measured at fair value							
Fondos Comunes de Inversión de U.T.E.s JVs Common Investment Funds				85.922.418		178.859.542	
				85.922.418		178.859.542	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020

Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 231 Fº 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 231 Fº 165



Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee




Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia
Vice president acting as President

Anexo C - Inversiones (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Exhibit C - Investments (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

(Hoja 1, cont.) (Page 1, cont'd)

Títulos emitidos en serie y participaciones en otras Sociedades

Serially issued securities, and shares in other Companies

Emisor y características de los valores Issuer and characteristics of the securities	Clase Type	Valor nominal Nominal value	Cantidad Amount	Valor Patrimonial Proporcional y/o valor registrado Proportional Equity Value and/or registered value	Participación en los resultados del ejercicio Share in the results of the year	Al 31.12.18 At 12.31.18	
						Valor registrado Registered value	Participación en los resultados Share in the profit or loss
INVERSIONES NO CORRIENTES							
NON-CURRENT INVESTMENTS							
- Sociedades Controladas							
- Controlled Companies							
Semacar S.A. (E.L.) (a)	Ordinarias Common	\$ 1	1.100.000	-	-	-	-
Semacar S.A. (E.L.) (a)	Ordinarias Common	\$ 1	3.443.806	8.075.968	(4.378.179)	12.454.147	(5.933.852)
Aufe S.A.C.	Ordinarias Common	\$ 1	4.000.000	-	(8.987.350)	13.859.608	1.770.804
Aunor S.A. (E.L.)	Ordinarias Common	\$ 1	971.222	34.093.257	16.220.692	49.151.460	42.895.839
Aunor S.A. (E.L.)	Ordinarias Common	\$ 10	692.500	31.667.994	14.554.576	26.391.020	11.203.433
Aeba S.A.	Ordinarias Common	\$ 1	450.000	481.533	(261.051)	742.584	(353.808)
Aeba S.A.	Ordinarias Common	\$ 1	450.000	481.533	(261.051)	742.584	(353.808)
- Sociedades Vinculadas y Otras							
- Related Companies and Other							
Probiar S.A.	Ordinarias Common	\$ 1	971.222	34.093.257	16.220.692	49.151.460	42.895.839
Probiar S.A.	Ordinarias Common	\$ 10	692.500	31.667.994	14.554.576	26.391.020	11.203.433
Covisur S.A.	Ordinarias Common	\$ 1	450.000	481.533	(261.051)	742.584	(353.808)
Covisur S.A.	Ordinarias Common	\$ 1	450.000	481.533	(261.051)	742.584	(353.808)
Aeba S.A.	Ordinarias Common	\$ 1	450.000	481.533	(261.051)	742.584	(353.808)
Aeba S.A.	Ordinarias Common	\$ 1	450.000	481.533	(261.051)	742.584	(353.808)
Total Inversiones Soc. Art. 33				74.318.752	17.148.688	102.598.819	49.582.416
Ley 19.550				74.318.752	17.148.688	102.598.819	49.582.416
Total Investments, General Corporation				74.318.752	17.148.688	102.598.819	49.582.416
Law 19.550, Art. 33				74.318.752	17.148.688	102.598.819	49.582.416

(a) Inversión valuada en cero.

(a) Investment valued at zero.



Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020
Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner



Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165



Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia
Vice president acting as President

Anexo C - Inversiones (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Exhibit C - Investments (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

(Hoja 1, cont.) (Page 1, cont'd)

Títulos emitidos en serie y participaciones en otras Sociedades
Serially issued securities, and shares in other Companies

Emisor y características de los valores Issuer and characteristics of the securities	Clase Type	Valor nominal Nominal value	Cantidad Amount	Valor Patrimonial Proporcional y/o valor registrado Proportional Equity Value and/or registered value	Participación en los resultados del ejercicio Share in the profit or loss for the Year	Al 31.12.18 At 12.31.18	
						Valor registrado Registered value	Participación en los resultados Share in the profit or loss
Previsión por desval. inversiones Soc. Art. 33 y Otras							
Provision for impairment loss on investment value, General Corporation Law, Art. 33 and Other							
Aufe S.A.C.				(8.075.967)	4.378.180	(12.454.147)	5.933.852
Aufe S.A.C.							
Aeba S.A.				(481.533)	261.051	(742.584)	353.808
Aeba S.A.							
Total Previsión por desval. invers. Soc. Art. 33				(8.557.500)	4.639.231	(13.196.731)	6.287.660
Total Provision for imp. of invest. value General Corporation Law, Art. 33							
Inversiones Soc. Art. 33				65.761.252	21.787.919	89.402.088	55.870.077
Investments General Corporation Law, Art. 33							
Total Inversiones				151.683.670	21.787.919	268.261.630	55.870.077
Total Investments							

Con fecha 27 de agosto de 2015, los señores accionistas de Concesionaria Vial del Sur S.A. - Covisur S.A., donde la Sociedad es titular del 25% del capital accionario, resolvieron por unanimidad facultar al Señor Presidente del Directorio de la mencionada Sociedad, a suscribir los documentos necesarios con el Ministerio de Infraestructura de la Provincia de Buenos Aires, en representación de la Provincia, para la entrega anticipada de la Concesión a cargo de Concesionaria Vial del Sur S.A. - Covisur S.A., adelantando así la fecha originalmente prevista para la finalización del Contrato de Concesión, en Junio 2016. Asimismo con fecha 10 de diciembre de 2015, Concesionaria Vial del Sur S.A. - Covisur S.A., procedió a suscribir un Acta de Rescisión por Mutuo Acuerdo con el Ministerio de Infraestructura de la Provincia de Buenos Aires en el marco del artículo 9 inciso b) del Decreto Ley N°9254/79, traspasando la concesión a Autovía del Mar S.A.

On 27 August 2015, the shareholders of Concesionaria Vial del Sur S.A. - Covisur S.A., where the Company holds a 25% equity interest, resolved unanimously to authorize the Chairman of said company to sign the necessary documents with the Ministry of Infrastructure of the Province of Buenos Aires, on behalf of the Province, for early delivery of the Concession by Concesionaria Vial del Sur S.A. - Covisur S.A., thus bringing forward the originally scheduled date for completion of the Concession Contract in June 2016. In addition, on 10 December 2015 Concesionaria Vial del Sur S.A. - Covisur S.A. signed a Record of Termination by Mutual Agreement with the Ministry of Infrastructure of the Province of Buenos Aires under article 9 item b) of Decree Law No. 9254/79, whereby the concession was transferred to Autovía del Mar S.A.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020

Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165



Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee




Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia
Vice president acting as President

Anexo C - Inversiones (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Exhibit C - Investments (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

(Hoja 2) (Page 2)

Títulos emitidos en serie y participaciones en otras Sociedades

Serially issued securities, and shares in other Companies

Emisor Issuer	Actividad principal Main activity	Información sobre el emisor Information on the issuer					Información sobre los estados contables Information on the financial statements	
		Último estado contable Latest financial statement					Participación sobre el capital social Share in the capital %	Tipo de informe emitido por el auditor externo Type of report made by the external auditor
		Fecha Date	Capital social Share capital \$	Resultados Income \$	Patrimonio Equity \$			
INVERSIONES EN SOCIEDADES INVESTMENTS IN COMPANIES								
Sociedades Controladas Controlled Companies								
Semacar S.A. (E.L.) (a)	Mantenimiento Ruta Nac. 3 y 205	31/12/14	2.000.000	(23.003)	(4.921.823)	55,00	Auditoría	Abstención
Semacar S.A. (E.L.) (a)	Maintenance of National Routes 3 and 205	12/31/14					Audit	Disclaimer
Aufe S.A.C.	Mantenimiento Autopista AP-01, Prov. Santa Fe	30/06/15	4.415.136	483.812	7.596.448	78,00	Revisión Limitada	Favorable
Aufe S.A.C.	Maintenance of AP-01 Highway, Province of Santa Fe	06/30/15					Limited Review	Clean Opinion
Aunor S.A. (E.L.) (b)	Const. y Mantenimiento Acceso a Ciudad de Salta	31/08/19	4.706.000	(13.750.083)	-	84,99787	Auditoría	Favorable
Aunor S.A. (E.L.) (b)	Const. and Maintenance Access to Salta City	08/31/19					Audit	Clean Opinion
Sociedades Vinculadas Related Companies								
Covisur S.A.	Const. y Mantenimiento Ruta Nac. 2	31/12/19	27.700.000	17.585.761	126.671.969	25,00	Revisión Limitada	Favorable
Covisur S.A.	Const. and Maintenance of National Route 2	12/31/19					Limited Review	Clean Opinion
Probiar S.A.	Fabricación y comerc. de emulsiones asfálticas	31/12/19	1.942.444	13.208.927	68.186.510	50,00	Auditoría	Favorable
Probiar S.A.	Manufacturing and sale of asphalt emulsions	12/31/19					Audit	Clean Opinion
Aeba S.A.	Recolección residuos domiciliarios	31/03/12	1.000.000	(9.074)	1.070.078	45,00	Revisión Limitada	Favorable con salvedades
Aeba S.A.	Collection of household waste	03/31/12					Limited Review	Qualified Opinion

(a) Inversión valuada en cero.

(a) Investment valued at zero.

(b) Ver Nota 2.4.1.a) a los Estados Financieros consolidados.

(b) See Note 2.4.1.a) to the consolidated Financial Statements.



Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee


Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020
Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner



Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165



Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia
Vice president acting as President

Anexo D - Participaciones en Uniones Transitorias de Empresas (U.T.E.s)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Exhibit D - Equity in Joint Venture Companies (JVs)

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

Denominación Name	Informe sobre el Emisor Report on the Issuer	
	Actividad principal Main activity	Fecha Date
U.T.E. DYCASA S.A. - Perales Aguiar S.A.	Construcción Ruta 3 - Provincia de Buenos Aires (1)	31/12/19
DYCASA S.A. - Perales Aguiar S.A. JV	Construction of Route 3 - Buenos Aires Province (1)	12/31/19
U.T.E. Dragados S.A. - FCC - DYCASA S.A.	Construcción cárcel de Marcos Paz (1)	31/12/19
Dragados S.A. - FCC - DYCASA S.A. JV	Construction of Marcos Paz jail (1)	12/31/19
U.T.E. DYCASA S.A. - Gerlach Campbell S.A.	Construcción edificio Torre Banco Galicia (1)	31/12/19
DYCASA S.A. - Gerlach Campbell S.A. JV	Construction of Banco Galicia Tower Building (1)	12/31/19
U.T.E. Iecsa S.A. - DYCASA S.A.	Control del Río Negro en Barranqueras - Chaco (1)	30/06/19
Iecsa S.A. - DYCASA S.A. JV	Control of Río Negro in Barranqueras - Chaco (1)	06/30/19
U.T.E. Coarco S.A. - DYCASA S.A. - Mako S.A.C.I.F.I.A.	Ejecución de Desagües Cloacales - Mar del Plata	31/12/19
Coarco S.A. - DYCASA S.A. - Mako S.A.C.I.F.I.A. JV	Construction of Sewage Systems - Mar del Plata	12/31/19
U.T.E. DYCASA S.A. - Isolux Ingeniería S.A.	Puesta en Valor y Estudios Arqueológicos Aduana Taylor	31/12/19
DYCASA S.A. - Isolux Ingeniería S.A. JV	Improvement and Archaeological studies of Taylor Customs	12/31/19
U.T.E. DYCASA S.A. - Iecsa S.A.	Ampliación Pta. Depuradora El Jagüel - Pdo. E. Echeverría - Prov. Bs.As.	31/12/19
DYCASA S.A. - Iecsa S.A. JV	Enlargement of El Jagüel Treatment Plant - E. Echeverría - BA Prov.	12/31/19
U.T.E. DYCASA S.A. - Covimer S.A. - Pagliara S.A.	Mejoramiento Caminos Áreas Rurales - Provincia Entre Ríos	31/12/19
DYCASA S.A. - Covimer S.A. - Pagliara S.A. JV	Improvement of Rural Roads - Entre Ríos Prov.	12/31/19
U.T.E. Techint S.A. - DYCASA S.A.	Subte H - Tramos A0, A1 y C2	31/12/19
Techint S.A. - DYCASA S.A. JV	Underground Line H - Sections A0, A1 and C2	12/31/19
U.T.E. DYCASA S.A. - Perales Aguiar S.A.	Rehabilitación y ensanche Ruta Provincial 9 - Capitán Solari - Chaco	31/12/19
DYCASA S.A. - Perales Aguiar S.A. JV	Restoring and widening of Provincial Route 9 - Capitán Solari - Chaco	12/31/19
U.T.E. DYCASA S.A. - Mako S.A.C.I.F.I.A. y C. - Rottio S.A.	Renovación total Infraestructura de vías Bancalari - Alvear	31/12/19
DYCASA S.A. - Mako S.A.C.I.F.I.A. y C. - Rottio S.A. JV	Total revamping of railway infrastructure - Bancalari - Alvear	12/31/19
U.T.E. José J. Chediack S.A.I.C.A. - DYCASA S.A.	Construcción rama de ingreso a calzada Ppal. Av. Gral. Paz	31/12/19
José J. Chediack S.A.I.C.A. - DYCASA S.A. JV	Building of main roadway access to Av. Gral. Paz	12/31/19
U.T.E. Contreras Hnos. S.A.I.C.I.F.G. y M. - DYCASA S.A.	Ejecución de Obra C.Re.Ma. recuperación y mantenimiento en Chubut	31/12/19
Contreras Hnos. S.A.I.C.I.F.G. y M. - DYCASA S.A. JV	C.Re.Ma. works, improvement and maintenance in Chubut	12/31/19
U.T.E. Alquimac - DYCASA S.A.- Luis Losi - LAROMET	Ruta Pcial. 38 - Prov. de Entre Ríos	31/12/19
Alquimac - DYCASA S.A. - Luis Losi - LAROMET JV	Provincial Route 38 - Prov. of Entre Ríos	12/31/19
U.T.E. Supercimiento S.A. - DYCASA S.A.- Chediack S.A.	Autovía Ruta Nacional 7 - Tramo San Andrés de Giles - Junín	31/12/19
Supercimiento S.A. - DYCASA S.A.- Chediack S.A. JV	National Route 7 motorway San Andres de Giles - Junin Section	12/31/19
U.T.E. DYCASA S.A. - Probiar S.A.	Ruta Nacional 7 - Tramo Dolavon - Prov. Chubut	31/12/19
DYCASA S.A. - Probiar S.A. JV	National Route 7 - Dolavon Section - Prov. of Chubut	12/31/19
U.T.E. DYCASA S.A. - Fontana Nicastro S.A.	Paso bajo nivel Avenida Nazca y vías del FFCC San Martín	31/12/19
DYCASA S.A. - Fontana Nicastro S.A. JV	Level crossing at Nazca Av. and San Martín Railway	12/31/19
U.T.E. DYCASA S.A. - Afema S.A.	C.Re.Ma. malla 230 Ruta 158 Cba.	31/12/19
DYCASA S.A. - Afema S.A. JV	C.Re.Ma. grid 230 Route 158 Cba.	12/31/19
U.T.E. DYCASA S.A. - Green S.A. - Perales Aguiar S.A.	Ruta Nacional 40 - Provincia de Mendoza	31/12/19
DYCASA S.A. - Green S.A. - Perales Aguiar S.A. JV	National Route 40 - Province of Mendoza	12/31/19

Total Inversiones

Total Investments

(1) Obras finalizadas.

(1) These works have been completed.

en pesos
in pesos

Resultados Income	Patrimonio Neto Equity	Participación % Interest %	Participación en el Patrimonio Share in the equity	31.12.19 12.31.19	31.12.18 12.31.18
				Participación en los resultados del período Ganancia/(Pérdida) Share in the results of the period Profit/(Loss)	Valor registrado Registered value
(124.283)	251.155	55,00	138.135	(68.356)	82.389 (51.842)
(158.482)	183.691	30,00	55.107	(47.545)	39.567 (27.163)
(131.437)	244.001	50,00	122.001	(65.719)	71.695 (50.334)
(25.727)	114.828	50,00	57.414	(12.864)	38.895 (18.519)
(226.496)	217.337	35,00	76.068	(79.274)	39.394 (61.587)
(73.412)	136.372	50,00	68.186	(36.706)	46.193 (21.993)
(161.823)	4.122	50,00	2.061	(80.912)	(35.836) (89.773)
(81.263)	(2.369)	50,00	(1.185)	(40.632)	(12.276) (37.919)
194.804.892	475.542.840	40,00	190.217.136	77.921.957	72.998.392 18.864.139
(263.217)	(205.875)	50,00	(102.938)	(131.609)	(228.281) (246.919)
1.771.118	1.828.448	50,00	914.224	885.559	(4.748.215) (4.766.849)
(186.478)	(355.056)	40,00	(142.022)	(74.591)	15.215.695 (85.328)
(21.704)	32.958.951	50,00	16.479.476	(10.852)	16.479.476 (6.797.365)
(24.973.783)	46.922.308	25,00	11.730.577	(6.243.446)	11.730.577 (6.243.446)
366.876.050	367.007.290	33,33	122.323.530	122.279.787	61.646.674 61.618.239
(263.669)	4.327.070	75,00	3.245.303	(197.752)	2.248.778 (259.192)
858.383	68.710.179	50,00	34.355.090	429.192	607.426 (21.445.622)
144.461.487	144.476.870	50,00	72.238.435	72.230.744	24.940.264 24.935.264
358.398.200	358.554.417	37,50	134.457.906	134.399.325	86.133.890 86.095.808
			586.234.504	401.056.306	287.294.697 151.309.599



Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020

Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165




Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia
Vice president acting
as President

Anexo E - Provisiones

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Exhibit E - Provisions

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

Rubros Items	Saldos al inicio Opening balances	Efecto de la exposición a la inflación Effect of exposure to inflation	Aumentos Increases	Disminuciones Decreases	Saldos al 31.12.19 Balances at 12.31.19 \$	Saldos al 31.12.18 Balances at 12.31.18 \$
Incluidas en el PASIVO Corriente Included in the Current LIABILITIES						
Para gastos de mano de obra For labour expenses	13.192.857	(4.637.867)	(3) 29.551.296	(1)(27.740.860)	10.365.426	13.192.857
Para gastos de retirada de obra y mantenimiento en período garantía For expenses arising from withdrawal from jobsite and maintenance in guarantee period	3.195.410	(1.123.327)	(2) -	(1) (1.532.799)	539.284	3.195.410
Otras Other	27.720.138	(9.744.845)	(2) 3.092.394	(9.327.123)	11.740.564	27.720.138
Provisiones en U.T.E.s Provisions in JVs	83.274.035	(29.274.478)	9.839.326	(60.485.068)	3.353.815	83.274.035
Incluidas en el PASIVO No Corriente Included in the Non-Current LIABILITIES						
Para gastos de retirada de obra y mantenimiento en período garantía For expenses arising from withdrawal from jobsite and maintenance in guarantee period	11.816.835	(4.154.136)	(2) 15.058.523	-	22.721.222	11.816.834
Para juicios (Nota 13.) For lawsuits (Note 13.)	17.656.969	(6.207.201)	7.944.236	(2.872.729)	16.521.275	17.656.969
Provisiones en U.T.E.s Provisions in JVs	15.486.729	(5.444.264)	3.970.273	(4)(14.012.738)	-	15.486.729
Total	172.342.973	(60.586.118)	69.456.048	(115.971.317)	65.241.586	172.342.972
Total						

(1) Aplicado para sus fines específicos.

(1) Used for its specific purposes.

(2) Incluido en Anexo H - Costos Indirectos de Producción.

(2) Included in Exhibit H - Indirect Production Costs.

(3) Incluido en Anexo F - Otros Costos Directos - Mano de Obra.

(3) Included in Exhibit F - Other Direct Costs - Labour.

(4) Incluido en Anexo F - Costos Obra Ejecutada de Uniones Transitorias de Empresas.

(4) Included in Exhibit F - Costs of Works Executed in JVs.



Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020

Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner



Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 231 Fº 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 231 Fº 165



Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia
Vice president acting
as President

Anexo F - Costo de la obra ejecutada y de servicios

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Exhibit F - Cost of executed work and services

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

Rubros Item	31.12.19 12.31.19 \$	31.12.18 12.31.18 \$
Existencia al comienzo del ejercicio Materias Primas (Nota 7.) Stock at the beginning of the year Raw Materials (Note 7.)	116.262.174	52.109.511
(+) Compras del ejercicio (+) Purchases of the year	1.620.021.093	813.498.534
(-) Existencia final del ejercicio Materias Primas (Nota 7.) (-) Stock at the end of the year Raw Materials (Note 7.)	(100.580.443)	(116.262.174)
Costo de las Materias Primas consumidas Cost of used Raw Materials	1.635.702.824	749.345.871
Otros costos directos: Other direct costs:		
Mano de obra Labour	830.703.789	754.240.227
Subcontratistas Subcontractors	775.683.916	501.473.270
Maquinarias Machinery	572.054.102	666.914.692
Otros costos directos Other direct costs	96.006.409	97.088.012
Costos directos de Producción del ejercicio Direct Production costs of the year	3.910.151.040	2.769.062.072
Costos indirectos de Producción del ejercicio según Anexo H Indirect Production costs of the year according to Exhibit H	609.156.013	574.496.198
Subtotal costos propios Subtotal own costs	4.519.307.053	3.343.558.270
Costos obra ejecutada de las Uniones Transitorias de Empresas en participación Costs of works performed in Joint Venture Companies	720.999.877	1.707.117.050
Total costo obra ejecutada y de servicios Total cost of works performed and services provided	5.240.306.930	5.050.675.320




Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro
Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo
de 2020
Signed to be identified with our independent auditors' report
dated 9 March 2020

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165

Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia
Vice president acting
as President

Anexo G - Activos y pasivos en moneda extranjera

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Exhibit G - Assets and liabilities in foreign currency

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

Rubros Items	Clase Type	31.12.19 12.31.19		31.12.18 12.31.18		
		Monto de la moneda extranjera Amount in foreign currency	Cambio vigente Prevailing rate	Monto en moneda local e importe registrado Amount in local currency and registered amount	Monto de la moneda extranjera Amount in foreign currency	Monto en moneda local e importe registrado Amount in local currency and registered amount
			\$	\$		\$
ACTIVO						
ASSETS						
Activo Corriente						
Current Assets						
Caja y Bancos						
Cash and Banks						
Caja	U\$S	700	59,690	41.783	700	40.481
Caja	Euros	3.053	59,690	182.234	3.338	220.524
Caja	\$ Chilenos	810	0,0797	65	810	19
Caja	Chilean \$					
Caja	\$ Uruguayos	1.105	1,6070	1.776	1.105	544
Caja	Uruguayan \$					
Caja	\$ Paraguayos	224.500	0,0093	2.083	224.500	1.282
Caja	Paraguayan \$					
Bancos Cta. Especial	U\$S	4.471	59,690	266.874	4.471	258.557
Bank Special Account						
Bancos Cta. Especial	Euros	6.888	66,8528	460.483	1.061	70.096
Bank Special Account						
Bancos Ctas. Ctes.	U\$S	12.060	59,690	719.861	21.820	1.261.843
Bank Current Accounts						
Bancos Ctas. Ctes.	Euros	575	66,8528	38.440	790	52.192
Bank Current Accounts						
Total del Activo Corriente				1.713.599	1.905.538	
Total Assets						
Total del Activo				1.713.599	1.905.538	
Total Assets						
PASIVO						
LIABILITIES						
Pasivo Corriente						
Current Liabilities						
Proveedores						
Suppliers						
	U\$S	942.530	59,890	56.448.122	1.596.899	92.840.654
	Euros	533.638	67,2265	35.874.615	228.718	15.223.980
Deudas con Partes Relacionadas						
Payables with Related Parties						
Otras sociedades relacionadas						
Other related companies						
	Euros	4.883.726	67,2265	328.315.799	3.414.784	227.295.709
Total del Pasivo Corriente				420.638.536	335.360.343	
Total Current Liabilities						
Total del Pasivo				420.638.536	335.360.343	
Total Liabilities						

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020

Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165



Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee




Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia
Vice president acting
as President

Anexo H - Información requerida por el Art. 64, Inc. 1 b) de la Ley N° 19.550

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, comparativo con el ejercicio anterior.

Exhibit H - Information required by Art. 64, item 1 b) of the General Corporation Law 19.550

For the year ended 31 December 2019, comparative with prior year.

Rubros	Items	Total al 31.12.19 Total at 12.31.19	Costos indirectos de producción Indirect production costs	Gastos de administración Administrative expenses	Gastos de comercialización Selling expenses	Total al 31.12.18 Total at 12.31.18
		\$	\$	\$	\$	\$
Honorarios directores y síndicos	Directors and statutory auditors' fees	1.782.689	-	1.782.689	-	2.004.990
Honorarios y retribución por servicios	Fees and compensation for services	96.782.761	-	91.000.411	5.782.350	94.013.155
Sueldos y Jornales	Salaries and Wages	266.773.217	171.762.324	93.043.550	1.967.343	273.088.127
Cargas sociales	Social Charges	66.356.735	38.691.962	27.125.917	538.856	68.525.505
Gastos varios del personal	Other personnel expenses	25.190.950	19.369.586	5.703.274	118.090	32.444.821
Impuestos, tasas y contribuciones	Taxes, rates and contributions	11.618.535	-	11.440.941	177.594	6.344.966
Impuesto a los Ingresos Brutos	Turnover Tax	152.370.767	-	-	152.370.767	163.887.652
Retirada de obra, gastos de Rep. y Mant.	Withdrawal, Repair and Maintenance expenses	28.584.141	28.584.141	-	-	3.974.409
Alquileres	Leases	32.923.346	32.923.346	-	-	31.994.308
Seguros	Insurances	9.406.982	6.956.122	2.272.467	178.393	8.201.409
Servicios Varios	Other Services	52.397.438	39.163.170	13.230.141	4.127	57.653.086
Viajes y desplazamientos	Travel expenses	26.269.118	19.336.432	6.803.978	128.708	29.245.950
Depreciación Propiedades, Plantas y Eq.	Depreciation of Property, Plant and Equip.	83.911.937	70.880.340	13.031.597	-	67.309.663
Materiales y Repuestos	Materials and Spare Parts	28.884.072	28.884.072	-	-	16.193.060
Gastos Taller de Reparación	Repair Workshop Expenses	59.284.796	59.284.796	-	-	66.883.536
Gastos de Computación y Vs. de Oficina	Computer Equip. and other Office expenses	12.966.607	-	11.152.037	1.814.570	10.809.784
Gastos generales de Obra	General Work expenses	40.526.322	40.526.322	-	-	54.583.735
Gastos de Administración en U.T.E.s	Administrative Expenses in JVs	52.834.062	-	52.834.062	-	57.645.412
Otros	Other	55.977.099	52.793.400	3.157.674	26.025	38.259.236
Totales al 31.12.19	Total at 12.31.19	1.104.841.574	609.156.013	332.578.738	163.106.823	
Totales al 31.12.18	Total at 12.31.18		574.496.198	334.546.615	174.019.991	1.083.062.804



Salvador Fornieles
 Por la Comisión Fiscalizadora
 For the Statutory Audit Committee

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020

Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner


Fabián Gustavo Marcote
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
 Certified Public Accountant (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165


Javier Fernando Balseiro
 Vicepresidente en ejercicio
 de la presidencia
 Vice president acting
 as President





**INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA
RESEÑA INFORMATIVA
COMPLEMENTARY INFORMATION
INFORMATIVE SUMMARY**

**Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
For the year ended 31 December 2019**

Reseña Informativa al 31 de diciembre de 2019
Informative Summary at 31 December 2019

Durante el período 2019 la gestión comercial continuó con su ritmo de estudio y presentación de ofertas, tanto en el ámbito privado como en el público.

La mayoría de ellas se encuentran en proceso de evaluación al momento de confeccionar este informe.

La Sociedad ha contratado el siguiente proyecto:

Con fecha 7 de agosto de 2019 DYCASA Sociedad Anónima ha firmado con la Secretaría de Infraestructura y Política Hídrica, del Ministerio del Interior, Obras Públicas y Viviendas, un contrato para la ejecución de la obra: "Nueva planta depuradora de líquidos cloacales en la Ciudad de Concepción- Departamento de Chicligasta- Provincia de Tucumán". El monto del contrato es de \$ 385.121.154 (IVA incluido), y el plazo de ejecución de la obra es de 24 meses.

Por otro lado, con fecha 8 de octubre de 2019 se firmó con el Fideicomiso Financiero Milky Way, un contrato para la ejecución de la obra: " Proyecto SKY RESIDENCES". El monto el contrato es de \$ 1.744.356.818,11 (IVA incluido), y el plazo de ejecución de la obra es de 914 días corridos.

Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias, a partir del ejercicio que se inició el 1 de enero de 2012.

During the 2019 period the commercial management continued studying bidding documents and submitting proposals, both in the private and public sectors.

Most of them are in the process of evaluation at the time of preparation of this report.

The Company has contracted the following project:

On 7 August 2019 DYCASA Sociedad Anónima signed a contract with the Department of Infrastructure and Water Policy of the Ministry of Interior, Public Works and Housing, for the execution of a 'New sewage treatment plant in the City of Concepción - Department of Chicligasta - Province of Tucumán.' The amount of the contract is \$ 385,121,154 (VAT included), and the execution term is 24 months.

In addition, on 8 October 2019 a contract was signed with the Milky Way Financial Trust for the execution 'SKY RESIDENCES Project'. The amount of the contract is \$ 1,744,356,818.11 (VAT included), and the term is 914 calendar days.

International Financial Reporting Standards (IFRSs)

The IFRSs have been mandatory for the Company in accordance with the professional accounting standard and regulatory standards as of the year beginning 1 January 2012.

Reseña Informativa al 31 de diciembre de 2019 (Cont.) Informative Summary at 31 December 2019 (Cont'd)

Estructura Patrimonial Consolidada comparativa Comparative Consolidated Equity Structure		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
Activo Corriente	Current Assets	2,003,735,238	2,722,232,647
Activo No Corriente	Non-current Assets	1,152,278,622	1,026,850,779
Total del Activo	Total Assets	3,156,013,860	3,749,083,426
Pasivo Corriente	Current Liabilities	1,690,218,160	2,316,342,601
Pasivo No Corriente	Non-current Liabilities	521,652,205	479,640,912
Total del Pasivo	Total Liabilities	2,211,870,365	2,795,983,513
Patrimonio controlante	Controlling Equity	942,159,803	947,140,955
Patrimonio no controlante	Non-controlling Equity	1,983,692	5,958,958
Patrimonio Total	Total Equity	944,143,495	953,099,913
Total Pasivo más Patrimonio Neto Total	Total Liabilities plus Equity	3,156,013,860	3,749,083,426

Estructura de Resultados Consolidada comparativa Comparative Consolidated Income Structure		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
Resultado Operativo	Operating Income	263,217,845	106,440,018
Resultados Financieros	Financial Income	(241,612,887)	(177,786,536)
Resultado participación sociedades vinculadas	Share in the income related companies	30,775,268	54,099,272
Otros ingresos y egresos del ejercicio	Other income and expenses of the year	(25,447,632)	(19,706,328)
Resultado del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	Net Income for the year before income tax	26,932,594	(36,953,574)
Impuestos a las ganancias	Income tax	(40,729,873)	(40,128,662)
Resultado del ejercicio antes de Otros Resultados Integrales	Income for the year before Other Comprehensive Income	(13,797,279)	(77,082,236)
Otro resultado integral	Other comprehensive income	4,840,861	73,742,174
Resultado integral del ejercicio	Comprehensive income for the year	(8,956,418)	(3,340,062)

Estructura del flujo de efectivo consolidada comparativa Consolidated cash flows structure comparative		31.12.2019	31.12.2018
		12.31.2019	12.31.2018
		\$	\$
Fondos generados en las actividades operativas	Funds generated by operating activities	160,336,451	302,309,612
Fondos (aplicados) a las actividades de inversión	Funds (used in) investing activities	(10,498,746)	(76,588,561)
Fondos (aplicados) en las actividades de financiación	Funds (used in) financing activities	(109,665,506)	(244,763,861)
Total de fondos generados (aplicados) durante el ejercicio	Total funds generated (used) during the year	40,172,199	(19,042,810)

Reseña Informativa al 31 de diciembre de 2019 (Cont.)
Informative Summary at 31 December 2019 (Cont'd)

Datos Estadísticos
Statistical Data

Volumen de Producción y Ventas

Obra Ejecutada
 Servicios prestados a terceros
Total

Mercado Local
Total

Production and Sales Volume

Executed Work
 Services provided to third parties
Total

Domestic Market
Total

31.12.2019 **31.12.2018**
12.31.2019 **12.31.2018**

\$ \$

6.004.422.445	5.664.759.949
4.299.822	2.826.506
6.008.722.267	5.667.586.455
6.008.722.267	5.667.586.455
6.008.722.267	5.667.586.455

Índices
Ratios

(1) Liquidez
 (2) Solvencia
 (3) Inmovilización del capital
 (4) Rentabilidad

(1) Liquidity
 (2) Solvency
 (3) Tied-up capital
 (4) Profitability

31.12.2019 **31.12.2018**
12.31.2019 **12.31.2018**

\$ \$

1,19	1,18
0,43	0,34
0,37	0,27
-1,45%	-16,18%

(1) $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	(3) $\frac{\text{Activo No Corriente}}{\text{Total del Activo}}$	(1) $\frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$	(3) $\frac{\text{Non-current Assets}}{\text{Total Assets}}$
(2) $\frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Pasivo Total}}$	(4) $\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio Neto Promedio}}$	(2) $\frac{\text{Equity}}{\text{Total Liabilities}}$	(4) $\frac{\text{Income for the year}}{\text{Average Equity}}$

BREVE COMENTARIO SOBRE LAS PERSPECTIVAS FUTURAS

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad cuenta con un volumen de obras y servicios en cartera a ejecutarse en los próximos 2 años de 5.534 millones de pesos (con IVA), continuándose con la búsqueda e investigación de nuevos negocios, tanto en obras como servicios, afines a la construcción.

Por otra parte, la Dirección de la empresa considera que DYCASA Sociedad Anónima, cuenta con una cartera de obras, se encuentra en buenas condiciones para poder concretar los compromisos asumidos y enfrentar nuevas oportunidades de negocios, apoyándose en su sólida situación financiera y en su prestigio en plaza.

BRIEF COMMENT ON FUTURE PROSPECTS

At 31 December 2019 the Company has a backlog of works and services for the next 2 years of 5,534 million pesos (including VAT), and continues looking for new business opportunities in construction-related works and in the services sector.

In addition, the company's Senior Management considers that DYCASA Sociedad Anónima is in good condition to meet its commitments on the basis of its backlog, sound financial situation and reputation in the construction market.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020
 Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020

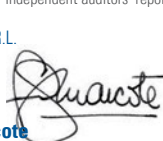
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
 Certified Public Accountant (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165



Salvador Fornieles
 Por la Comisión Fiscalizadora
 For the Statutory Audit Committee




Javier Fernando Balseiro
 Vicepresidente en ejercicio
 de la presidencia
 Vice president acting
 as President



DYCASA Sociedad Anónima

Estados Financieros correspondientes al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
Financial Statements for the Year ended 31 December 2019

Información adicional requerida por el Art. 12 del Capítulo III Título IV de las Normas de la C.N.V. (N.T. 2013)
Additional information required by Art. 12 of Chapter III Title IV of the CNV's regulations (N.T. 2013)

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Financial Statements

For the year ended 31 December 2019.

Información adicional requerida por el Art. 12 del Capítulo III Título IV de las Normas de la C.N.V. (N.T. 2013)

Additional information required by Art. 12 of Chapter III Title IV of the CNV's regulations (N.T. 2013)

- | | |
|--|---|
| <p>1. No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que afecten a la Sociedad.</p> <p>2. No existen modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias ocurridas durante los ejercicios comprendidos por los Estados Financieros que afecten la comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores.</p> <p>3. Clasificación de los saldos de Créditos y Deudas al 31.12.19.</p> | <p>1. There are no specific or significant regulations affecting the Company.</p> <p>2. There have been no significant changes in the Company's activities or other events occurring between the financial statement dates that might affect comparability with prior year statements.</p> <p>3. Classification of Credit and Debit balances at 12.31.19.</p> |
|--|---|

- Créditos corrientes

- Current receivables

a) Créditos de plazo vencido

a) Overdue receivables

	Total Total
Certificaciones de Obras	428.079.257
Work Certifications	
Prev. Deudores Incobrables	(96.812)
Prov. for Uncollectible Receivables	
	427.982.445

b) Créditos sin plazo establecido

b) Unstated term Receivables

	Total Total
Deudores por suministros	118.898.518
Receivables for supplies	
Anticipos a subcontratistas y proveedores	47.548.391
Advances to subcontractors and suppliers	
Créditos fiscales y sociales	67.440.098
Tax and social receivables	
Otros Créditos	158.431.692
Other Receivables	
	392.318.699

Estados Financieros (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019.

Información adicional requerida por el Art. 12 del Capítulo III Título IV de las Normas de la C.N.V. (N.T. 2013)

Additional information required by Art. 12 of Chapter III Title IV of the CNV's regulations (N.T. 2013)

c) Créditos a vencer

c) Receivables to fall due

	Total Total	Mar-20 Mar-20	Jun-20 Jun-20	Sep-20 Sep-20	Dic-20 Dec-20
Certificaciones a vencer Certifications to fall due	429.918.476	429.918.476	-	-	-
Obra a certificar Work to certify	292.903.833	292.903.833	-	-	-
Anticipo de clientes Advances from clients	(17.306.565)	(4.326.641)	(4.326.641)	(4.326.641)	(4.326.642)
Soc. Art. 33 Ley 19.550 y Otras General Corporation Law 19.550, Art. 33 an Other	5.626.218	5.626.218	-	-	-
	711.141.962	724.121.886	(4.326.641)	(4.326.641)	(4.326.642)

- Créditos no corrientes

- Non-current Receivables

	Total Total	De 1 a 3 años From 1 to 3 years	Más de 3 años Over 3 years
Fideicomiso de Administración Administration Trust	3.601.742	-	3.601.742
Otros Créditos No Corrientes Other Non-current Receivables	657.352.450	657.352.450	-
Prev. Ds. Incob. Otros Créd. Provision for Unc. Receiv. Other Receivables	(525.742)	-	(525.742)
	660.428.450	657.352.450	3.076.000

- Deudas Corrientes

- Current Payables

a) Deudas de plazo vencido:

No Existen

a) Overdue payables:

None

b) Deudas sin plazo establecido:

b) Unstated term payables:

Sociedades Relacionadas Related Parties	20.787.206
Acreedores varios y otros Various receivables and other	204.659
Provisiones Provisions	25.999.089
	46.990.954

Estados Financieros (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019.

Información adicional requerida por el Art. 12 del Capítulo III Título IV de las Normas de la C.N.V. (N.T. 2013)

Additional information required by Art. 12 of Chapter III Title IV of the CNV's regulations (N.T. 2013)

c) Deudas a vencer

c) Payables to fall due

	Total Total	Mar-20 Mar-20	Jun-20 Jun-20	Sep-20 Sep-20	Dic-20 Dec-20
Préstamos bancarios Bank loans	358.529.650	348.446.360	3.114.003	3.368.828	3.600.459
Proveedores y Subcontratistas Suppliers and Subcontractors	967.868.365	967.868.365	-	-	-
Anticipos de Clientes Advances from Clients	45.765.948	11.441.487	11.441.487	11.441.487	11.441.487
Deudas fiscales Tax payables	175.027.425	175.027.425	-	-	-
Deudas sociales Social payables	95.513.666	95.513.666	-	-	-
Otras Sociedades Relacionadas Other Related Companies	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Other Liabilities	136.943	136.943	-	-	-
	1.642.841.997	1.598.434.246	14.555.490	14.810.315	15.041.946

- Deudas no Corrientes

- Non-Current Payables

d) Deudas a vencer:

d) Payables to fall due:

	De 1 a 3 años		From 1 to 3 years
Provisiones	39.242.497	Provisions	39.242.497
Anticipo de Clientes	29.867.643	Advances from Clients	29.867.643
Préstamos	25.797.021	Loans	25.797.021
Otros Pasivos	415.289.355	Other Liabilities	415.289.355
	510.196.516		510.196.516

4. Créditos y Deudas

4. Receivables and Payables

	Moneda Nacional National Currency	Moneda Extranjera Foreign Currency	En especie In kind
a) Créditos Receivables	2.191.871.556	-	No existen None
Deudas Payables	1.779.390.931	420.638.536	No existen None

Estados Financieros (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019.

Información adicional requerida por el Art. 12 del Capítulo III Título IV de las Normas de la C.N.V. (N.T. 2013)

Additional information required by Art. 12 of Chapter III Title IV of the CNV's regulations (N.T. 2013)

	Con Ajuste With Adjustment	Sin Ajuste Without Adjustment
b)		
Créditos Receivables	-	2.191.871.556
Deudas Payables	-	2.195.468.740
	Devengan intereses Accruing interest	No devengan intereses Not accruing interest
c)		
Créditos Receivables	346.491.375	1.845.380.181
Deudas Payables	376.453.971	1.823.575.496

163

5. Participación en Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y Otras

5. Interest in Companies, Law 19.550, Art. 33 and Other

Emisor Issuer	Particip. en capital % % Interest in capital	Votos % % Votes	Saldo neto deudor o (acreedor) Net debit or (credit) balance	A vencer To fall due	Sin plazo de vencimiento Without due date
Covisur S.A.	25,00	25,00	(17.725.094)	-	(17.725.094)
Aunor S.A.	84,99787	84,99787	171.319	-	171.319
Probiar S.A.	50,00	50,00	4.000.000	-	4.000.000
Aufe S.A.C.	78,00	78,00	433.128	-	433.128
Aeba S.A.	45,00	45,00	(2.040.341)	-	(2.040.341)

Emisor Issuer	Moneda Nacional National Currency	Moneda Extranjera Foreign Currency	En especie In kind	Devengan Intereses Accruing Interest	No devengan Intereses Not accruing Interest
Covisur S.A.	(17.725.094)	-	-	(17.725.094) (a)	-
Aunor S.A.	171.319	-	-	171.319	-
Probiar S.A.	4.000.000	-	-	-	4.000.000
Aufe S.A.C.	433.128	-	-	-	433.128
Aeba S.A.	(2.040.341)	-	-	(199.227) (a)	(1.841.114)

(a) Incluye intereses

(a) Includes interest

Estados Financieros (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019.

Información adicional requerida por el Art. 12 del Capítulo III Título IV de las Normas de la C.N.V. (N.T. 2013)

Additional information required by Art. 12 of Chapter III Title IV of the CNV's regulations (N.T. 2013)

- | | |
|--|--|
| <p>6. No existen créditos por ventas o préstamos contra Directores, Síndicos o sus parientes hasta segundo grado inclusive.</p> | <p>6. There are no accounts receivable or loans granted to Directors, Statutory Auditors or their next of kin.</p> |
| <p>7. Inventario Físico de Materiales:</p> <p>Se realizan Inventarios físicos de materiales con alcance general, al cierre del ejercicio anual y controles periódicos por excepción.</p> | <p>7. Physical Stock of Materials:</p> <p>General physical stocktaking is performed at the end of each year, and periodical controls are carried out on special occasions.</p> |
| <p>8. Criterios de Valuación:</p> <p>Inventarios Ver Nota 3.9.
a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2019.</p> <p>Propiedades, Plantas y Equipos Ver Nota 3.6.
a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2019.</p> <p>Inversiones Ver Notas 3.2. y 3.8.
a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2019.</p> | <p>8. Valuation Criteria:</p> <p>Inventories See Note 3.9.
to the separate financial statements at 31 December 2019.</p> <p>Property, plant and equipment See Note 3.6.
to the separate financial statements at 31 December 2019.</p> <p>Investments See Notes 3.2. and 3.8.
to the separate financial statements at 31 December 2019.</p> |
| <p>9. Ver Nota 3.16.4. a los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2019.</p> | <p>9. See Note 3.16.4. to the separate financial statements at 31 December 2019.</p> |
| <p>10. No existen Propiedades, Plantas y Equipos no utilizados por obsoletos.</p> | <p>10. There is no obsolete Property, Plant or Equipment.</p> |
| <p>11. No existen participaciones en otras Sociedades en exceso de lo admitido por el art. 31 de la Ley de Sociedades Comerciales y las normas de la C.N.V.</p> | <p>11. There are no interests in other Companies in excess of what is allowed by the General Corporation Law, Article 31 and CNV regulations.</p> |
| <p>12. Los criterios seguidos en la determinación de los "Valores Recuperables" utilizados como límite en la valuación contable son:</p> <p>- Materias Primas, Materiales, Propiedades, Plantas y Equipos en su conjunto: a sus valores netos de realización y/o valor de utilización económica.</p> <p>- Inmuebles: Los valores de utilización económica.</p> | <p>12. The criteria to determine the 'Recoverable Value' as limit book value are detailed below:</p> <p>- Raw Materials, Materials and Property, Plant and Equipment as a whole: at their net realisable value and/or value in use.</p> <p>- Properties: at their net realisable values.</p> |
| <p>13. Seguros:</p> | <p>13. Insurances:</p> |

Rubros Items	Riesgos cubiertos Coverage	Suma asegurada Insured amount	Valor contable Book value
Inmuebles Buildings	Incendio Fire	139.100.000	1.824.061 (*)
Varios Various	Responsabilidad Civil Civil Responsibility	2.131.085.000	---
Maquinarias y Rodados Machinery and Vehicles	Robo y Técnico Theft and Technical	315.391.200	135.277.664
Vida colectivo, plan selecto y obligatorio Collective life, selective and compulsory plan	Vida Life	377.991.353	---
Construcción y montaje Construction and assembly	Todo Riesgo Construcción All Risk Construction	17.707.175.758	---
Accidentes Personales Personal Injuries	Accidentes Personales Personal Injuries	300.000	---

(*) Sin incluir el revalúo de Terrenos e Inmuebles.

(*) Excluding revaluation of Lands and Buildings.

Estados Financieros (Cont.)

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Financial Statements (Cont'd)

For the year ended 31 December 2019.

Información adicional requerida por el Art. 12 del Capítulo III Título IV de las Normas de la C.N.V. (N.T. 2013)

Additional information required by Art. 12 of Chapter III Title IV of the CNV's regulations (N.T. 2013)

14. Contingencias Positivas y Negativas:

- 1) Previsión por deudores incobrables, por \$ 96.812 corrientes y \$ 525.742 no corrientes, corresponde a las evaluaciones periódicas efectuadas sobre las distintas instancias del trámite (administrativo o judicial) tendiente al cobro de nuestros créditos ante los respectivos deudores.
- 2) Previsión por desvalorización inversiones Soc. Art. 33 y Otras por \$ 8.557.500 corresponden a provisiones por desvalorización de inversiones según Notas 3.2. y 3.8. a los estados financieros individuales al 31.12.2019 (Anexo C)
- 3) Provisiones por \$ 65.241.586 corresponden a cargos operativos futuros que inciden en el presente ejercicio y que, a la fecha de cierre, no se habían materializado. (Anexo E).

15. No existen situaciones contingentes a la fecha de los Estados Financieros cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

16. No existen adelantos irrevocables en trámite para su capitalización.

17. No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

18. Al cierre de los presentes Estados Financieros existen restricciones para la distribución de los Resultados no Asignados según Nota 1.1. La Sociedad no podrá distribuir utilidades hasta el reintegro de la Reserva Legal.

14. Positive and Negative Contingencies:

- 1) Provisions for \$ 96,812 current and \$ 525,742 non-current uncollectible receivables correspond to the periodical assessment of the different administrative or judicial stages regarding collection of receivables.
- 2) Provision for impairment loss on investment value General Corporation Law, Art. 33 and Other for \$ 8,577,501 correspond to provisions for impairment loss on investment value according to Notes 3.2. and 3.8. to the separate financial statements at 12.31.2019 (Exhibit C).
- 3) Provisions for \$ 65,241,586 correspond to future operating charges with an impact on this year, which had not materialised at closing date (Exhibit E).

15. There are no contingencies at the date of the Financial Statements which are likely to take place, and whose effect has not been recorded.

16. There are no irrevocable advances whose capitalisation is still pending.

17. There are no unpaid accumulated dividends on preferred shares.

18. There are no restrictions to the distribution of retained earnings at closing date, as detailed in Note 1.1. The Company will not be able to distribute profits until the Legal Reserve has been refunded.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2020.

Autonomous City of Buenos Aires, 9 March 2020.



Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee


Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de los auditores independientes de fecha 09 de marzo de 2020

Signed to be identified with our independent auditors' report dated 9 March 2020

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 231 F° 165



Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia
Vice president acting
as President

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores
 Presidente y Directores de
 DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA
 C.U.I.T.: 33-51629418-9
 Domicilio legal: Avda. Leandro N. Alem 986 – 4to. Piso
 Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Identificación de los estados financieros consolidados objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA ("la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estado de resultados integral consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujo de efectivo consolidado por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, así como la información complementaria contenida en sus Notas 1. a 37. y Anexos.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio actual.

2. Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa.

Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrecciones significativas.

Independent Auditors' Report

President and Directors of
 DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA
 CUIT: 33-51629418-9
 Legal Domicile: Avda. Leandro N. Alem 986 – 4th Floor
 Autonomous City of Buenos Aires

REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. Identification of the financial statements object of the audit

We have audited the attached consolidated financial statements of DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA ("the Company"), which include the consolidated statement of financial position at 31 December 2019, the respective consolidated statement of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the fiscal year ended on that date, and explanatory Notes 1. to 37. and Exhibits.

The amounts and other information related to the period ended on 31 December 2018 form an integral part of the mentioned consolidated financial statements and are meant to be interpreted only in relation to the amounts and other information of the current fiscal year.

2. Responsibility of the Company's Management

The Company's Board of Directors is responsible for preparing and presenting the attached financial statements in a reasonable manner, in accordance with the International Financial Reporting Standards adopted by the Argentine Federation of Professional Councils of Economic Sciences ('FACPCE') as professional accounting standards, approved by the International Accounting Standards Board ('IASB'), and incorporated by the National Securities Commission to its regulations.

In addition, the Company's Board of Directors is responsible for the necessary internal control that enables preparation of these financial statements free from material misstatements.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 32, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicios sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error.

Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad, como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

4. Conclusión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el apartado 1. de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de DYCASA SOCIEDAD ANONIMA al 31 de diciembre de 2019, así como su resultado integral consolidado, los cambios en su patrimonio consolidado y los flujos de su efectivo consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3. Responsibility of the auditors

Our responsibility is to express an opinion on the attached consolidated financial statements based on our audit. We have performed our examination in accordance with International Auditing Standards ('IAS') adopted by the Argentine Federation of Professional Councils of Economic Sciences through Technical Pronouncement 32, approved by the International Auditing and Assurance Standards Board ('IAASB') and the International Federation of Accountants ('IFAC'). These standards require that we comply with ethical requirements while planning and performing the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from any material misstatement. An audit involves examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures used depend upon the auditor's professional judgment and include an assessment of the risk of material misstatements that might arise from errors or irregularities.

In analysing the risks, the auditor takes into consideration the Company's internal control, which is relevant for preparation and presentation of the financial statements in a reasonable manner to design the adequate auditing procedures in the specific context, and not express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

In addition, an audit involves assessing the accounting principles used and the significant estimates made both by the Company's Board of Directors and Management, and evaluating the overall financial statement presentation. We believe that the evidence we have obtained provides a reasonable and adequate basis for our audit opinion.

4. Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements mentioned in chapter 1 present fairly, in all material respects, DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA's financial position as at 31 December 2019 and its comprehensive income, changes in equity and cash flows for the fiscal year ended on that date, in accordance with International Financial Reporting Standards.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

A efectos de dar cumplimiento a disposiciones legales vigentes informamos que:

- a) Los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades N°19.550 y de la Comisión Nacional de Valores. Dichos estados financieros surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, los cuales se encuentran en proceso de transcripción a los libros rubricados.
- b) Los estados financieros consolidados mencionados en el apartado 1. de este informe se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventarios y Balances.
- c) Como parte de nuestra labor profesional, hemos revisado la información adicional requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio, y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d) De acuerdo a lo requerido por la Resolución General N° 400 de la Comisión Nacional de Valores:
 - d.1) El cociente entre el total de servicios profesionales de auditoría prestados por nosotros para la emisión de informes sobre estados financieros y otros informes especiales o certificaciones sobre información contable o financiera facturados a DYCASA SOCIEDAD ANONIMA, y el total facturado a la Sociedad por todo concepto, incluido dichos servicios de auditoría, es 1;
 - d.2) El cociente entre el total de dichos de servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total de los mencionados servicios de auditoría facturados a la Sociedad y sus vinculadas es 1, y
 - d.3) El cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total facturado a la Sociedad y a sus vinculadas por todo concepto es 1.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

To comply with regulations in force, we inform that:

- a) The financial statements mentioned in chapter 1 of this report have been prepared in accordance with the provisions of the General Corporation Law 19.550 and related rules of the National Securities Commission rules. These financial statements in their formal aspects comply with regulations in force and arise from the Company's accounting records whose transcription to initialled books is still pending.
- b) The consolidated financial statements mentioned in chapter 1 of this report are being transcribed to the Company's Inventory and Balance Sheet Book.
- c) As part of our work we have reviewed the additional information to the notes to the consolidated financial statements required by article 68 of the Trading Rules issued by the Buenos Aires Stock Exchange, and article 12 of Chapter III Title IV of the National Securities Commission's rules prepared by the Board of Directors, and we have no remarks to make in matters of our competence.
- d) In accordance with the requirements of General Resolution 400 of the National Securities Commission:
 - d.1) The ratio between the total professional audit services we provided for issuing the reports on financial statements and other special reports or certifications regarding accounting or financial information invoiced to DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA, and the total fees for all concepts, including said audit services invoiced to the Company is 1;
 - d.2) The ratio between the total of said professional audit services invoiced to the Company and the total of said audit services invoiced to the Company and its related companies is 1, and
 - d.3) The ratio between the total of said professional audit services invoiced to the Company and the total invoiced to the Company and its related companies for all concepts is 1.

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

f) Al 31 de diciembre de 2019, las deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de los registros contables de la Sociedad, ascienden a \$ 45.699.741, las cuales no son exigibles a dicha fecha.

e) We have applied the procedures regarding prevention of asset laundering and terrorist financing activities established by the Professional Council of Economic Sciences of the Autonomous City of Buenos Aires.

f) At 31 December 2019 the liabilities accrued in favour of the Argentine Integrated Social Security System arising out of dues and contributions amounted to \$ 45,699,741 and were not payable at that date.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2020.

Autonomous City of Buenos Aires, 9 March 2020.

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 21
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 21

Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.-Tº 231 - Fº 165
Certified Public Accountant (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 231 - Fº 165

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores
Presidente y Directores de
DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA
C.U.I.T.: 33-51629418-9
Domicilio legal: Avda. Leandro N. Alem 986 – 4to. Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

1. Identificación de los estados financieros separados objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA ("la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estado de resultados integral individual, de cambios en el patrimonio individual y de flujo de efectivo individual por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, así como la información complementaria contenida en sus Notas 1. a 33. y Anexos.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio actual.

2. Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa.

Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Independent Auditors' Report

President and Directors of
DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA
CUIT: 33-51629418-9
Legal Domicile: Avda. Leandro N. Alem 986 – 4th Floor
Autonomous City of Buenos Aires

REPORT ON THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

1. Identification of the financial statements object of the audit

We have audited the attached separate financial statements of DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA ("the Company"), which include the separate statement of financial position at 31 December 2019, the respective separate statement of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the fiscal year ended on that date, and explanatory Notes 1. to 33. and Exhibits.

The amounts and other information related to the period ended on 31 December 2018 form an integral part of the mentioned separate financial statements and are meant to be interpreted only in relation to the amounts and other information of the current fiscal year.

2. Responsibility of the Company's Management

The Company's Board of Directors is responsible for preparing and presenting the attached financial statements in a reasonable manner, in accordance with the International Financial Reporting Standards adopted by the Argentine Federation of Professional Councils of Economic Sciences ('FACPCE') as professional accounting standards, approved by the International Accounting Standards Board ('IASB'), and incorporated by the National Securities Commission to its regulations.

In addition, the Company's Board of Directors is responsible for the necessary internal control that enables preparation of these financial statements free from material misstatements.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre los estados financieros individuales adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 32, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros se encuentran libres de incorrecciones significativas. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicios sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros debidas a fraude o error.

Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la dirección de la Sociedad, como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

4. Conclusión

En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el apartado 1. de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de DYCASA SOCIEDAD ANONIMA al 31 de diciembre de 2019, así como su resultado integral, los cambios en su patrimonio y los flujos de su efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3. Responsibility of the auditors

Our responsibility is to express an opinion on the attached separate financial statements based on our audit. We have performed our examination in accordance with International Auditing Standards ('IAS') adopted by the Argentine Federation of Professional Councils of Economic Sciences through Technical Pronouncement 32, approved by the International Auditing and Assurance Standards Board ('IAASB') and the International Federation of Accountants ('IFAC'). These standards require that we comply with ethical requirements while planning and performing the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from any material misstatement. An audit involves examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the attached separate financial statements. The procedures used depend upon the auditor's professional judgment and include an assessment of the risk of material misstatements that might arise from errors or irregularities.

In analysing the risks, the auditor takes into consideration the Company's internal control, which is relevant for preparation and presentation of the financial statements in a reasonable manner to design the adequate auditing procedures in the specific context, and not express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

In addition, an audit involves assessing the accounting principles used and the significant estimates made both by the Company's Board of Directors and Management, and evaluating the overall financial statement presentation. We believe that the evidence we have obtained provides a reasonable and adequate basis for our audit opinion.

4. Opinion

In our opinion, the separate financial statements mentioned in chapter 1 present fairly, in all material respects, DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA's financial position as at 31 December 2019 and its comprehensive income, changes in equity and cash flows for the fiscal year ended on that date, in accordance with International Financial Reporting Standards.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

A efectos de dar cumplimiento a disposiciones legales vigentes informamos que:

- a) Los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades N°19.550 y de la Comisión Nacional de Valores. Dichos estados financieros surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, los cuales se encuentran en proceso de transcripción a los libros rubricados.
- b) Los estados financieros individuales mencionados en el apartado 1. de este informe se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventarios y Balances.
- c) Como parte de nuestra labor profesional, hemos revisado la información adicional requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio, y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d) De acuerdo a lo requerido por la Resolución General N° 400 de la Comisión Nacional de Valores:
 - d.1) El cociente entre el total de servicios profesionales de auditoría prestados por nosotros para la emisión de informes sobre estados financieros y otros informes especiales o certificaciones sobre información contable o financiera facturados a DYCASA SOCIEDAD ANONIMA, y el total facturado a la Sociedad por todo concepto, incluido dichos servicios de auditoría, es 1;
 - d.2) El cociente entre el total de dichos de servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total de los mencionados servicios de auditoría facturados a la Sociedad y sus vinculadas es 1, y
 - d.3) El cociente entre el total de dichos servicios profesionales de auditoría facturados a la Sociedad y el total facturado a la Sociedad y a sus vinculadas por todo concepto es 1.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

To comply with regulations in force, we inform that:

- a) The separate financial statements mentioned in chapter 1 of this report have been prepared in accordance with the provisions of the General Corporation Law 19.550 and related rules of the National Securities Commission rules. These financial statements in their formal aspects comply with regulations in force and arise from the Company's accounting records whose transcription to initialled books is still pending.
- b) The separate financial statements mentioned in chapter 1 of this report are being transcribed to the Company's Inventory and Balance Sheet Book.
- c) As part of our work we have reviewed the additional information to the notes to the separate financial statements required by article 68 of the Trading Rules issued by the Buenos Aires Stock Exchange, and article 12 of chapter III Title IV of the National Securities Commission's rules prepared by the Board of Directors, and we have no remarks to make in matters of our competence.
- d) In accordance with the requirements of General Resolution 400 of the National Securities Commission:
 - d.1) The ratio between the total professional audit services we provided for issuing the reports on financial statements and other special reports or certifications regarding accounting or financial information invoiced to DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA, and the total fees for all concepts, including said audit services invoiced to the Company is 1;
 - d.2) The ratio between the total of said professional audit services invoiced to the Company and the total of said audit services invoiced to the Company and its related companies is 1, and
 - d.3) The ratio between the total of said professional audit services invoiced to the Company and the total invoiced to the Company and its related companies for all concepts is 1.

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

f) Al 31 de diciembre de 2019, las deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de los registros contables de la Sociedad, ascienden a \$ 45.699.741, las cuales no son exigibles a dicha fecha.

e) We have applied the procedures regarding prevention of asset laundering and terrorist financing activities established by the Professional Council of Economic Sciences of the Autonomous City of Buenos Aires.

f) At 31 December 2019 the liabilities accrued in favour of the Argentine Integrated Social Security System arising out of dues and contributions amounted to \$ 45,699,741 and were not payable at that date.

Autonomous City of Buenos Aires, 9 March 2020.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2020.

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 21
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 21

Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A.-Tº 231 - Fº 165
Certified Public Accountant (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 231 - Fº 165

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Señores Accionistas de
DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA
Presentes

De nuestra consideración:

De acuerdo con lo dispuesto en el inc. 5 del art. 294 de la Ley General de Sociedades, y en ejercicio de esas funciones, el Directorio ha presentado para nuestra consideración la documentación que se menciona en el punto siguiente:

I. Documentos Examinados:

En nuestro carácter de síndicos de DYCASA Sociedad Anónima ("DYCASA"), de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de sociedades, las Normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y el Reglamento de Listado de las Bolsas y Mercados Argentinos ("BYMA"), expedimos el correspondiente informe de la Comisión Fiscalizadora sobre el Estado de Situación Financiera Individual de DYCASA al 31 de diciembre de 2019 y sus correspondientes Estado del Resultado Integral Individual, el Estado de Cambios en el Patrimonio Individual, el Estado de Flujo de Efectivo Individual, las Notas a los Estados Financieros Individuales, Plan de Actuación 2020 del Comité de Auditoría y Memoria del Directorio incluyendo el Código de Gobierno Societario, con sus notas y anexos que los complementan.

Asimismo se han analizado el Estado de Situación Financiera Consolidado, el Estado del Resultado Integral Consolidado, el Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado, el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado, la información complementaria de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico N° 52 finalizado en dicha fecha, con sus notas y anexos que los complementan.

Los documentos citados son de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

Statutory Audit Committee's Report

The Shareholders of
DYCASA SOCIEDAD ANÓNIMA

Dear Sirs:

In accordance with the provisions of item 5, section 294 of the General Corporation Law regarding functions, the Board of Directors has submitted the documents detailed below for our consideration:

I. Examined Documents:

In our capacity as statutory auditors of DYCASA Sociedad Anónima ('DYCASA'), in accordance with the provisions of item 5, section 294 of the General Corporation Law, the National Securities Commission ('CNV') Rules and the Listing Rules of Argentine Stock Exchanges and Markets ('BYMA'), we hereby issue the Statutory Audit Committee's report on DYCASA's Separate Financial Position at 31 December 2019 and its respective Separate Statement of Comprehensive Income, Separate Statement of Changes in Equity and Separate Statement of Cash Flows, Notes to the Separate Financial Statements, Audit Committee's 2020 Action Plan and Board of Directors' Annual Report, including the Corporate Governance Code with their notes and complementary exhibits.

In addition, we have examined the Consolidated Statement of Financial Position, Consolidated Statement of Comprehensive Income, Consolidated Statement of Changes in Equity and Consolidated Statement of Cash Flows, Consolidated Financial Statements' complementary information for the year N° 52 ended on that date with their notes and complementary exhibits.

The Company's Board of Directors is exclusively accountable for these documents. Our responsibility is to inform on these documents based on the work we performed, as indicated in the following paragraph.

II. Alcance del Examen:

Hemos examinado dicha documentación y realizado durante el curso del período en cuestión tareas de fiscalización y demás funciones previstas en el artículo 294 de la Ley General de Sociedades, y en los estatutos de la Sociedad, que incluyen asistencia a reuniones de Directorio y a Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los documentos antes detallados basada en nuestro examen con el alcance que mencionamos en el presente apartado.

En ejercicio del control de legalidad que nos compete y de los actos decididos por los órganos de la Sociedad que fueron expuestos en las reuniones de Directorio y Asamblea, hemos examinado los documentos detallados en el apartado anterior. Para la realización de nuestra tarea nos basamos en el trabajo realizado por los Auditores, y su Informe, elaborado de acuerdo con las normas vigentes. La revisión no se extiende a los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, que son de responsabilidad exclusiva del Directorio y la Asamblea.

III. Dictamen:

Realizado el análisis del Estado de Situación Patrimonial de DYCASA al 31 de diciembre de 2019, con el alcance descrito en el apartado II, en nuestra opinión los estados contables mencionados en el apartado I presentan razonablemente la situación patrimonial y financiera de DYCASA Sociedad Anónima y no tenemos conocimiento de ninguna modificación significativa que deba hacerse a los mismos. La Memoria del Directorio sometida a nuestra consideración, se ajusta a lo dispuesto por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades, dejándose constancia que las proyecciones y afirmaciones sobre hechos futuros contenidas en dichos documentos son de exclusiva responsabilidad del Directorio. Adicionalmente, informamos que los estados contables adjuntos y el Inventario, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Asimismo, en cumplimiento a lo dispuesto por el nuevo texto de las normas de la CNV (N.T. 2013), la Comisión Fiscalizadora ha realizado la verificación de la veracidad de la información brindada respecto al grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, no teniendo que efectuar observaciones al respecto

A su vez, se deja constancia que la Comisión Fiscalizadora ha tomado razón del Plan de Actuación del Comité de Auditoría para el ejercicio 2020, conforme lo previsto en la Ley N° 26.831.

II. Scope of the Examination:

We have examined the above documents and supervised the company's activities in compliance with article 294 of the General Corporation Law, and the Company Bylaws, which establish that we attend Board of Directors' meetings and Regular and Special Shareholders' Meetings.

Our responsibility is to express an opinion on the above documents on the basis of the scope of our examination as described in this item.

We have examined the above documents in our capacity as controllers of the financial statements' preparation according to law, as well as of the decisions made by the Company's entities, which were raised at the Board of Directors' Meetings and Shareholders' Meeting. We based our examination on the work done by the Auditors and their Report, which was prepared in accordance with the standards in force. The examination does not comprise the management, trading or production criteria used, as this is the exclusive responsibility of the Board of Directors and the Shareholders' Regular and Special Meetings.

III. Opinion:

Having analysed DYCASA's Statement of Financial Position at 31 December 2019 within the scope detailed in item II above, in our opinion the financial statements mentioned in item I reasonably present DYCASA Sociedad Anónima's economic and financial situation, and we do not know of any significant change to be made to them. The Board of Directors' Annual Report submitted for our consideration is in line with the provisions of article 66 of the General Corporation Law. We hereby place on record that the projections and statements made in these documents in connection with the future are the exclusive responsibility of the Board of Directors. In addition, we inform that the attached financial statements and the Inventory arise from the accounting records which have been headed, signed and kept in their formal aspects in accordance with the regulations in force.

Additionally, in compliance with the new provisions of the CNV's Rvules (N.T. 2013) the Statutory Audit Committee has verified accuracy of the information regarding compliance with the Corporate Governance Code, and has no remarks to make in this matter.

It is also placed on record that the Statutory Audit Committee has acknowledged the Audit Committee's 2020 Action Plan, as established by Law 26.831.

Por otra parte, en cumplimiento de las Normas de la CNV que requieren que esta Comisión dictamine sobre la objetividad e independencia del contador dictaminante, y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo, el informe del auditor externo citado anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, que comprenden los requisitos de independencia en relación a la aplicación de dichas normas.

Por lo expuesto aconsejamos a los señores accionistas la aprobación de los documentos que el Directorio somete a su consideración.

Sin otro particular, saludamos a Uds. muy atentamente.

Buenos Aires, 9 de marzo de 2020.

In addition, in compliance with the CNV's Regulations which require that this Committee give an opinion on the objective and independent view of the reporting accountant and on the quality of the auditing policies applied, the mentioned external auditor includes a statement indicating that the auditing standards in force in the Argentine Republic have been applied with total independence.

Therefore, we recommend that the shareholders approve the documents that the Board of Directors submits for their consideration.

Yours Sincerely,

Buenos Aires, 9 March 2020.

RATIFICACIÓN DE FIRMAS

Por la presente ratificamos nuestras firmas que obran en las hojas que anteceden de los estados financieros de DYCASA Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2019.

RATIFICATION OF SIGNATURES

We hereby ratify our signatures on the foregoing pages of the financial statements of DYCASA Sociedad Anónima at 31 December 2019.

Salvador Fornieles
Por la Comisión Fiscalizadora
For the Statutory Audit Committee

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T 1 F 21

Socio Partner

Fabián Gustavo Marcote
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 231 Fº 165
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 231 Fº 165

Javier Fernando Balseiro
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia
Vice president acting
as President

■

DYCASA Sociedad Anónima

Informe Anual 2019 | Annual Report 2019
Estados Contables 2019 | Financial Statements 2019

■

Traducción en inglés / Translation
Patricia S. Gutiérrez (Mat. N° 3564)

Fotografía / Photography
Guido Chouela
y otros | and others

DYCASA

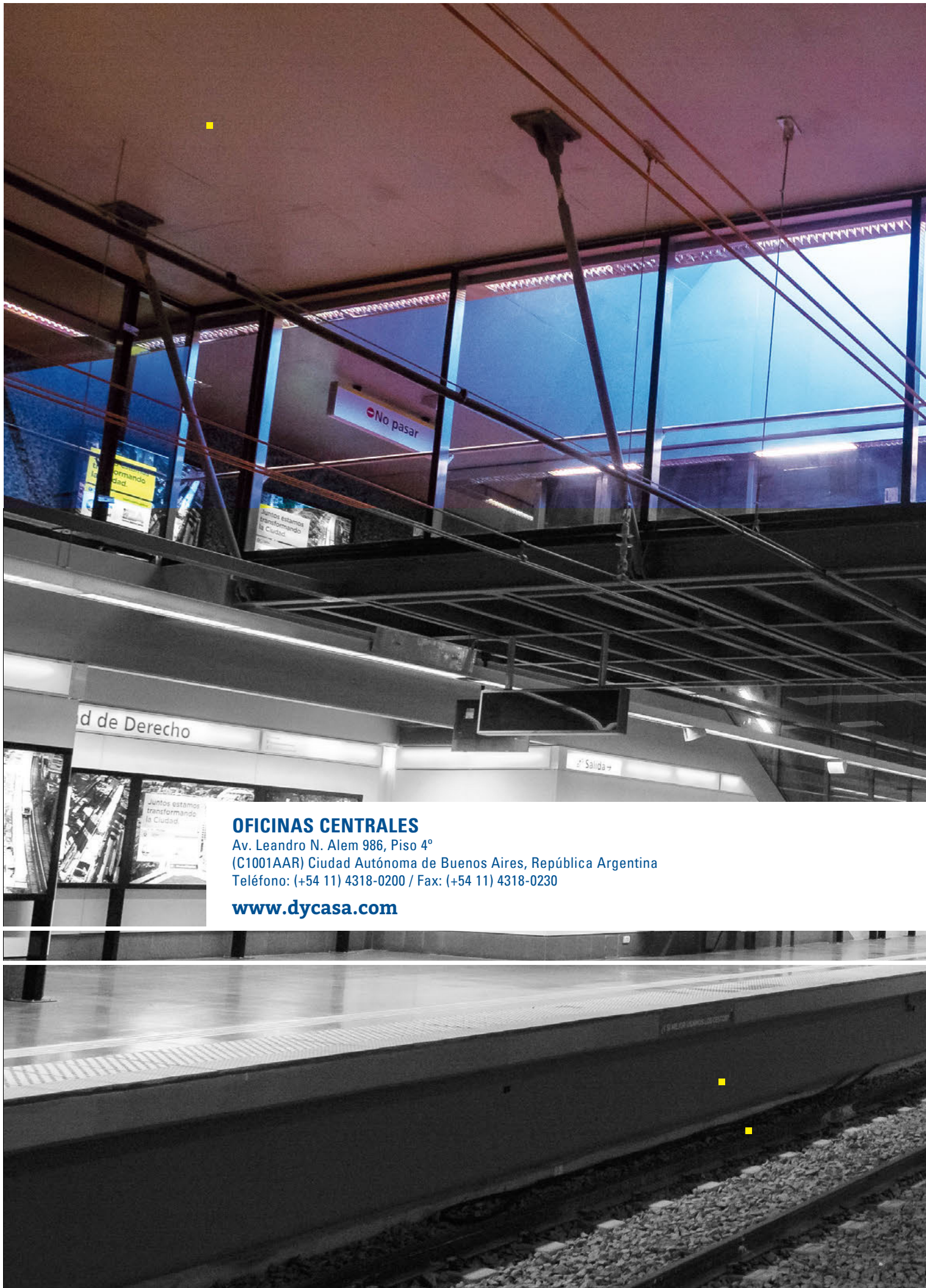
JARDIN

ESTUDIO DE DISEÑO

www.jardinba.com
mariano@jardinba.com

■

Director | Director
Mariano A. Safran



OFICINAS CENTRALES

Av. Leandro N. Alem 986, Piso 4°

(C1001AAR) Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina

Teléfono: (+54 11) 4318-0200 / Fax: (+54 11) 4318-0230

www.dycasa.com