

# **CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA**

Memoria y Estados contables al 31 de diciembre  
de 2012  
(presentados en forma comparativa con los estados  
contables al 31 de diciembre de 2011)

## CON-SER S.A.

### MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Señores accionistas:

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias vigentes, venimos a someter a vuestra consideración esta Memoria, los estados contables de Con-Ser S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, y demás documentación relacionada,

#### **1. SITUACIÓN GENERAL**

Como se había informado en las memorias de los ejercicios 2010 y 2011, se produjeron en ellos novedades significativas. En agosto de 2010 hubo un cambio en nuestra estructura accionaria, al adquirir nuestro principal cliente, Mastellone Hnos. S.A., directa o indirectamente, la totalidad de las acciones de la Sociedad, realizando casi de inmediato, aportes de capital por \$ 25 millones comprometidos por los nuevos accionistas.

Posteriormente, en febrero de 2011, la nueva sociedad controlante ha asumido la responsabilidad por el pago de la totalidad de la moratoria impositiva de la Sociedad. Como contraprestación, Con-Ser S.A. ha asumido una nueva deuda con la sociedad controlante por un monto equivalente, cuyo pago se prevé realizar en un plazo de ocho años con seis meses adicionales de gracia.

Adicionalmente, y para posibilitar la máxima flexibilidad en las relaciones financieras con la nueva sociedad controlante, y dentro de las restricciones que la misma tiene respecto de su deuda de largo plazo, Con-Ser S.A. – también con posterioridad al cierre del ejercicio 2010 – ha pasado a ser garantizadora de la misma.

Estos cambios indican una nueva configuración para la Sociedad, la que se ha mantenido sin cambios en el ejercicio 2012, y que consideramos más eficiente para asegurar la rentabilidad y el crecimiento de las operaciones de la Sociedad.

#### **2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO**

Con-Ser S.A. es una empresa prestadora de servicios de transporte, y actividades conexas de carácter comercial e industrial, orientada primordialmente a la provisión de servicios de transporte a Mastellone Hnos. S.A. y Danone Argentina S.A., nuestros principales clientes y empresas líderes en la elaboración y comercialización de productos lácteos. Tales servicios se prestan en el marco de convenios de largo plazo y se relacionan con las tareas de asistencia técnica, recolección y transporte propiamente dicho de la totalidad de la leche adquirida por esas sociedades. Para ello contamos con una flota de camiones compuesta tanto por unidades propias como por otras contratadas con terceros.

Con respecto a este servicio de transporte con unidades propias, la Sociedad está recomponiendo su flota, para lo cual, tras haber adquirido 14 vehículos cero kilómetro durante el ejercicio 2011, para el ejercicio 2012 se concretó la compra de

otros 17 camiones (de los cuales 10 se financiaron por medio de operaciones de leasing). Esos vehículos reemplazaron otros existentes de mayor antigüedad. Asimismo durante el ejercicio 2012 se adquirieron 9 semirremolques.

Los servicios comerciales e industriales se prestan a los clientes mencionados como así también a los transportistas contratados por Con-Ser S.A., transportistas contratados por Logística La Serenísima S.A, a los tambos y a terceros. La parte industrial, incluye la construcción y reparación de furgones térmicos, semirremolques y la construcción de equipos de refrigeración. En lo comercial, se opera en lo relacionado con la compra y venta de combustibles, lubricantes, repuestos, neumáticos, vehículos automotores (camiones).

### 3. ACTIVIDADES DEL EJERCICIO 2012

La Sociedad continuó con el desarrollo de sus actividades comerciales habituales, con algunos reordenamientos derivados de la nueva composición accionaria, encarados con la finalidad de optimizar la eficiencia global de tales actividades.

La demanda de los servicios de la Sociedad ha tenido una tendencia en general estable a lo largo del ejercicio. En particular, y respecto del transporte de leche cruda, una de las actividades centrales de la Sociedad, durante el primer semestre del año 2012 hubo un crecimiento en el nivel de actividad, por la mayor producción primaria, el que luego se revirtió totalmente en el segundo semestre, pasándose así a una situación de menor producción y por tanto de necesidad de transporte.

Respecto de los nuevos accionistas controlantes, se continuaron con las actividades habituales de prestación de servicios de transporte, dentro de los mismos acuerdos de largo plazo existentes anteriormente.

### 4. CUADROS, INDICES Y PRINCIPALES VARIACIONES

Estructura Patrimonial Comparativa con el Ejercicio Anterior		
	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Activo Corriente	78.239.922	88.775.549
Activo no Corriente	52.350.715	23.592.502
<b>Total Activo</b>	<b><u>130.590.637</u></b>	<b><u>112.368.051</u></b>
Pasivo Corriente	72.493.662	58.285.247
Pasivo no Corriente	51.743.415	48.447.274
<b>Total Pasivo</b>	<b><u>124.237.077</u></b>	<b><u>106.732.521</u></b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6.353.560</b>	<b>5.635.530</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b><u>130.590.637</u></b>	<b><u>112.368.051</u></b>

Estructura de Resultados Comparativa con el Ejercicio Anterior		
--	--	--

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
(Pérdida) ganancia	(369.399)	6.818.040
Resultados de inversiones permanentes en sociedades	73.888	21.922
Resultados financieros y por tenencia	(2.266.452)	(3.124.691)
Otros ingresos y egresos, netos – Ganancia	4.125.992	1.067.285
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	<b>1.564.029</b>	<b>4.782.556</b>
Impuesto a las ganancias	(845.999)	(1.418.836)
<b>GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>718.030</b>	<b>3.363.720</b>

Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior		
--	--	--

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones	16.632.343	(38.368.682)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(9.874.719)	(11.417.257)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación	(7.923.003)	55.142.400
<b>(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>(1.165.379)</b>	<b>5.356.461</b>

Indices		
---------	--	--

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente).	1,08	1,52
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total).	0,05	0,05
Inmovilización del capital (Activo No Corriente/Activo Total).	0,40	0,21
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto Promedio).	0,12	0,03

**Principales variaciones patrimoniales y de resultados (cifras en millones de pesos):**

- Caja y bancos: La disminución del saldo por \$1.207.791 se debe por los mayores cobros a Logística La Serenísima que tuvieron lugar en el ejercicio 2011. El efecto de los menores cobros por los créditos con la sociedad controlante en el presente ejercicio se compensa con el efecto de los menores valores a depositar respecto del ejercicio anterior.
- Créditos por ventas: El incremento de los créditos por ventas por \$3.819.249 obedece a la no necesidad de contar con fondos de inmediata disponibilidad, por lo que se están respetando los plazos de cobro, principalmente con la sociedad controlante.
- Otros créditos corrientes: La disminución de los otros créditos corrientes por \$13.349.830 se debe principalmente a la reclasificación del crédito por el Régimen de Fomento de la Profesionalización del Transporte (REFOP) y por el

vencimiento del saldo de depósitos en garantía de YPF que tuvo lugar el 30 de mayo de 2012 (\$3.216.288). En menor medida, se incrementaron los deudores por préstamos (\$1.115.757) y las retenciones del impuesto a las ganancias (\$1.544.019).

- Otros créditos no corrientes: El aumento de los otros créditos no corrientes por \$22.725.633 se debe principalmente a la reclasificación del REFOP mencionado anteriormente, como así mismo del saldo del IVA Bono Fiscal a recibir (\$2.969.554) y la porción correspondiente a los ingresos brutos que se estima recuperable en un plazo mayor a un año (\$1.798.691).
- Bienes de uso: Al 31 de diciembre de 2012 tuvieron lugar altas (\$10.845.146) principalmente de rodados, bajas de bienes por (\$1.556.140) y amortizaciones del ejercicio por (\$2.863.289).
- Deudas comerciales corrientes y no corrientes: El incremento de las deudas comerciales por \$18.136.510 está relacionado con el aumento de Acreedores por servicios de flete, cuyo costo incrementó aproximadamente un 30%. Además, el plazo de pago de ciertas obligaciones comerciales es de aproximadamente 40 días, (10 días de incremento respecto a los 30 días del ejercicio anterior).
- El resultado del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012 arrojó un resultado positivo antes del Impuesto a las Ganancias de \$1.564.029. La determinación del Impuesto a las Ganancias, incluyendo el cálculo del impuesto diferido, determinó un cargo de \$845.999. Por lo tanto, el resultado neto del ejercicio alcanzó una ganancia de \$718.030, lo que representa una evolución negativa de \$2.645.690 (-79%) en comparación con el ejercicio anterior.
- Margen bruto: en el presente ejercicio se situó en el orden del 7%.
- Gastos de administración: al 31 de diciembre de 2012, el mayor incremento es el correspondiente a los cargos por sueldos y cargas sociales, del orden del 31% por \$4.146.425; honorarios y retribuciones por servicios por \$1.862.036 e Impuestos, tasas y contribuciones por \$1.472.861.
- Gastos de comercialización: los gastos relacionados con las ventas netas se incrementaron con respecto al año anterior, principalmente por los mayores cargos de la sueldos y cargas sociales mencionado anteriormente por \$4.566.139, como así también por las mayores amortizaciones de los camiones incorporados en los últimos dos ejercicios por \$1.624.887 y los seguros sobre estos bienes por \$1.479.486.
- Resultados financieros: Al 31 de diciembre de 2012 se había registrado un mayor cargo por intereses (\$623.034) relacionados con el préstamo financiero que nos otorgara la empresa Mastellone Hnos. S.A. en la línea Resultados financieros generados por pasivos.
- Otros ingresos y egresos: se ha registrado un resultado por ventas de bienes de uso por \$4.288.849. Dichas ventas son coincidentes con el mejoramiento de la flota de camiones que cobró curso durante los ejercicios 2012 y 2011.

- Impuesto a las ganancias: El cargo a resultados al 31 de diciembre de 2012 corresponde a un menor impuesto a las ganancias determinado por debido a la disminución de la base imponible (principalmente por la baja del resultado operativo).
- La situación patrimonial de la sociedad refleja un claro mejoramiento tras los aportes de capital comprometidos e integrados en su totalidad por sus nuevos accionistas, los que le han posibilitado emerger de su anterior situación de patrimonio neto negativo.
- En particular, respecto de la ganancia del ejercicio 2012, este Directorio deja su destino a la consideración de los señores accionistas.

## EL DIRECTORIO

Buenos Aires, 5 de marzo de 2013.

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Presidente y Directores de  
**Con-Ser Sociedad Anónima**  
CUIT: 30-56961339-2  
Domicilio legal: Encarnación Ezcurra 365/375, piso 2°  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría**

Hemos efectuado un examen de los estados contables de Con- Ser Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como “Con-Ser S.A.” o la “Sociedad”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2012, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 11 (la nota 1 describe las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y sus anexos I a V.

Los estados contables e información complementaria detallados en el párrafo anterior se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados contables e información complementaria al 31 de diciembre de 2011.

El Directorio es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables antes mencionados de acuerdo con dichas normas. Asimismo, es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

### **2. Alcance del trabajo**

Nuestro examen se practicó de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Estas normas requieren que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan errores significativos.

Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno

existente en la Sociedad, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, así como la presentación general de los estados contables. Entendemos que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar nuestro dictamen de auditoría.

### **3. Dictamen**

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Con-Ser S.A. al 31 de diciembre de 2012, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

Nuestro informe sobre los estados contables del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011, cuyas cifras se presentan con fines comparativos, fue emitido con fecha 23 de febrero de 2012 con opinión favorable.

### **4. Información requerida por disposiciones vigentes**

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Según surge de los mencionados registros contables, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2012 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$3.108.265,38 y no era exigible a esa fecha.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de marzo de 2013

#### **DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200



## **CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA**

Encarnación Ezcurra 365/375, piso 2° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad:	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques.
Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:	28 de junio de 1979
Última modificación del estatuto:	8 de marzo de 2012
Número de Registro en la Inspección General de Justicia:	911.345
Fecha de finalización del contrato social:	26 de junio de 2078
Sociedad controlante:	Nota 3

### **EJERCICIO ECONÓMICO N° 35**

#### **ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico  
Terminado el 31 de diciembre de 2011 - en pesos)

#### **COMPOSICIÓN DEL CAPITAL**

(en pesos - nota 4)

.....2012 y 2011.....

Suscripto e integrado

Acciones ordinarias nominativas no endosables de v/n 1 y de 1 voto cada una	412.819
---	---------

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

**CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 69511

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)

(en pesos – nota 1)

	...2012...	...2011...
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
Caja y bancos	4.542.164	5.749.955
Inversiones	42.412	-
Créditos por ventas (nota 2.a)	45.169.467	41.350.218
Otros créditos (nota 2.b)	9.072.759	22.422.589
Bienes de cambio (nota 2.c)	19.413.120	19.252.787
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>78.239.922</b>	<b>88.775.549</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Otros créditos (nota 2.b)	22.909.602	183.969
Participaciones permanentes en sociedades	241.484	167.596
Impuesto diferido (nota 2.d)	1.039.580	1.506.605
Bienes de uso (Anexo I)	28.128.429	21.702.712
Activos intangibles – Marcas	31.620	31.620
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b>52.350.715</b>	<b>23.592.502</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>130.590.637</b>	<b>112.368.051</b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Deudas:		
Comerciales (nota 2.e)	45.001.315	33.727.525
Préstamos (notas 2.f y 7)	7.260.942	7.126.260
Remuneraciones y cargas sociales (nota 2.g)	15.225.634	11.315.528
Fiscales (nota 2.h)	3.569.261	2.354.214
Anticipos de clientes (nota 2.i)	508.573	3.177.169
Fondos a rendir (Operaciones por mandato)	927.937	584.551
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>72.493.662</b>	<b>58.285.247</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Deudas:		
Comerciales (nota 2.e)	6.862.720	
Préstamos (notas 2.f y 7)	38.283.672	42.064.705
Total deudas	45.146.392	42.064.705
Previsiones (Anexo II)	6.597.023	6.382.569
<b>Total del Pasivo no Corriente</b>	<b>51.743.415</b>	<b>48.447.274</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>124.237.077</b>	<b>106.732.521</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>		
(según estado correspondiente)	<b>6.353.560</b>	<b>5.635.530</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>	<b>130.590.637</b>	<b>112.368.051</b>

Las notas 1 a 11 y anexos I a V forman parte integrante de estos estados.

**JOAQUÍN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSE MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

**CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 69.511

**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO****ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)

(en pesos – nota 1)

	...2012...	...2011...
Ventas netas (nota 2.j)	657.508.558	514.951.111
Costo de ventas (anexo III)	(602.953.773)	(468.766.682)
<b>Subtotal – Ganancia bruta</b>	<b>54.554.785</b>	<b>46.184.429</b>
Gastos de comercialización (anexo V)	(20.528.320)	(13.119.485)
Gastos de administración (anexo V)	(34.395.864)	(26.246.904)
<b>Total de gastos</b>	<b>(54.924.184)</b>	<b>(39.366.389)</b>
<b>Subtotal – (Pérdida) ganancia</b>	<b>(369.399)</b>	<b>6.818.040</b>
Resultados de inversiones permanentes en sociedades	73.888	21.922
Resultados financieros		
Generados por activos (nota 2.k.a)	2.707.566	1.559.400
Generados por pasivos (nota 2.k.b)	(4.974.018)	(4.684.091)
Otros ingresos y egresos, netos – Ganancia (nota 2.l)	4.125.992	1.067.285
<b>Subtotal - Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>1.564.029</b>	<b>4.782.556</b>
Impuesto a las ganancias (nota 2.m)	(845.999)	(1.418.836)
<b>GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>718.030</b>	<b>3.363.720</b>

Las notas 1 a 11 y anexos I a V forman parte integrante de estos estados.

**JOAQUIN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSE MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

**CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 69.511

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE****AL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)

(en pesos – nota 1)

	....Aportes de los Accionistas.....		Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total
	Capital social	Total				
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>412.819</b>	<b>412.819</b>	-	-	<b>9.858.991</b>	<b>10.271.810</b>
Resolución de la Asamblea de Accionistas del 4 de abril de 2011						
Constitución de la Reserva legal			82.564		(82.564)	
Constitución de la Reserva facultativa				9.776.427	(9.776.427)	
Resolución de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 16 de diciembre de 2011						
Distribución de dividendos				(8.000.000)		(8.000.000)
Ganancia neta del ejercicio					3.363.720	3.363.720
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>412.819</b>	<b>412.819</b>	<b>82.564</b>	<b>1.776.427</b>	<b>3.363.720</b>	<b>5.635.530</b>
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de accionistas del 20 de marzo de 2012						
Constitución de la Reserva facultativa				3.363.720	(3.363.720)	
Ganancia neta del ejercicio					718.030	718.030
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>412.819</b>	<b>412.819</b>	<b>82.564</b>	<b>5.140.147</b>	<b>718.030</b>	<b>6.353.560</b>

Las notas 1 a 11 y anexos I a V forman parte integrante de estos estados.

**JOAQUIN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSE MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

**CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 69.511

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE****AL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)

(en pesos – nota 1)

	...2012...	...2011...
<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)</u></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	5.749.955	393.494
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>4.584.576</u>	<u>5.749.955</u>
<b>(Disminución) aumento neto del efectivo</b>	<b><u>(1.165.379)</u></b>	<b><u>5.356.461</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>ACTIVIDADES OPERATIVAS</u></b>		
Ganancia neta del ejercicio	718.030	3.363.720
Impuesto a las ganancias devengado	845.999	1.418.836
Intereses ganados	(996.674)	(1.196.529)
Intereses perdidos	4.894.352	4.528.802
<b>Más (menos): Partidas que no significan utilización / generación de efectivo:</b>		
Amortizaciones de bienes de uso	2.863.289	1.157.658
Valor residual de bajas de bienes de uso	1.556.140	815.287
Aumento de provisiones	1.104.556	662.695
Utilización y recupero de provisiones	(1.480.042)	(327.672)
Resultado de inversiones permanentes en sociedades	(73.888)	(21.922)
<b>Más (menos): Variaciones netas en activos y pasivos operativos:</b>		
Créditos por ventas	(3.388.622)	(739.901)
Otros créditos	(10.118.282)	(7.482.386)
Bienes de cambio	(228.968)	(3.842.411)
Deudas comerciales	18.136.510	4.699.117
Remuneraciones y cargas sociales	3.910.106	1.586.844
Fiscales	1.215.047	(45.517.386)
Anticipos de clientes	(2.668.596)	2.606.892
Fondos a rendir	343.386	(71.946)
Otros pasivos		(8.380)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones</b>	<b><u>16.632.343</u></b>	<b><u>(38.368.682)</u></b>
<b><u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Cobro de intereses	970.426	1.018.428
Adquisición de bienes de uso	(10.845.145)	(12.435.685)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b><u>(9.874.719)</u></b>	<b><u>(11.417.257)</u></b>
<b><u>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u></b>		
Aporte de los propietarios		18.749.770
Pago de intereses	(4.280.793)	(4.482.032)
Pago de dividendos		(8.000.000)
Préstamos	(3.642.210)	48.874.662
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>(7.923.003)</u></b>	<b><u>55.142.400</u></b>
<b>(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b><u>(1.165.379)</u></b>	<b><u>5.356.461</u></b>

(1) Incluye Caja y bancos e Inversiones de alta liquidez con vencimientos originalmente pactados no superiores a tres meses

Las notas 1 a 11 y anexos I a V forman parte integrante de estos estados.

**JOAQUIN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSE MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

## **CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 69.511

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

(en pesos)

#### **1. BASES DE PREPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN Y PRINCIPALES CRITERIOS DE MEDICIÓN Y EXPOSICIÓN APLICADOS**

La Sociedad utiliza en la contabilización de sus operaciones, en la medición de sus activos, pasivos y resultados, así como en los aspectos de exposición, las disposiciones de las Resoluciones Técnicas Nros. 8, 9, 16, 17, 18, 21, 22 y 23 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.).

En el caso de los activos no monetarios incorporados antes del 1° de marzo de 2003, los costos están expresados en moneda homogénea de febrero de 2003 (según las normas de la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E., vigentes entre enero de 2002 y la mencionada fecha).

Los principales criterios de medición empleados en la preparación de los estados contables son los siguientes:

a) Rubros monetarios:

Caja y bancos, inversiones corrientes, créditos, deudas y provisiones en pesos se han mantenido a sus valores nominales. Los activos y pasivos incluyen la porción devengada de los resultados financieros pertinentes al cierre de cada ejercicio.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera:

Se han expresado utilizando los tipos de cambio aplicables vigentes al cierre de cada ejercicio.

c) Bienes de cambio:

A su costo de reproducción o reposición, según corresponda.

La totalidad de los costos fijos se incluyen en el costo de producción, en tanto no existan situaciones de ineficiencia o capacidad instalada ociosa.

Los valores así determinados para los bienes de cambio no superan su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.

d) Participaciones permanentes en sociedades:

La Sociedad poseía al 31 de diciembre de 2012 12.792 acciones nominativas ordinarias no endosables de valor nominal 1, sobre un total de 15.350 acciones de Transportes Lusarreta Hnos. S.A. ("TLSA"), que representaban el 83,33% del capital y los votos.

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

Estas acciones han sido medidas a su valor patrimonial proporcional, no superando su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.

No se expone información consolidada considerando que la sociedad controlada ha reducido de actividad comercial y sus transacciones son inmateriales con relación a Con-Ser S.A.

e) Bienes de uso:

- Valores de origen:  
Los bienes fueron medidos a su costo de adquisición expresado en moneda homogénea.
- Amortizaciones:  
La amortización de los bienes de uso ha sido calculada aplicando el método de la línea recta.
- Valor recuperable:  
El Directorio de la Sociedad considera que los valores residuales de los bienes de uso no superan su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.

f) Cuentas del patrimonio neto:

Están expresadas en moneda homogénea, excepto la cuenta Capital social que se ha mantenido a su valor de origen; el ajuste derivado de su reexpresión fue capitalizado en el ejercicio 2010.

g) Cuentas de resultados:

Se han mantenido a su valor nominal, excepto (i) los cargos por activos consumidos (depreciaciones y bajas de bienes de uso) que se han registrado de acuerdo con el valor expresado en moneda homogénea de los activos respectivos, y (ii) el costo de ventas determinado en función del costo de reproducción de las unidades vendidas.

h) Impuesto a las ganancias:

Las normas contables vigentes requieren la contabilización del cargo por impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido. Este criterio implica el reconocimiento de partidas de activos y de pasivos por impuesto diferido, en los casos en que se produzcan diferencias temporarias entre la medición contable y la medición fiscal de los activos y de los pasivos, así como los quebrantos impositivos recuperables.

Asimismo, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes la Sociedad ha considerado el valor residual de la reexpresión a moneda homogénea efectuada entre enero de 2002 y febrero de 2003, contenida en la medición contable de los bienes de uso, como una diferencia permanente a los efectos del cálculo del impuesto diferido.

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras éste último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

i) Uso de estimaciones en la preparación de los estados contables:

La preparación de los estados contables en conformidad con las normas contables vigentes requiere que el Directorio de la Sociedad efectúen estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Los resultados e importes reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados contables.

**2. COMPOSICIÓN DE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE LOS ESTADOS CONTABLES**

	...2012...	...2011...
a) <u>Créditos por ventas</u>		
El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:		
Comunes	15.865.006	13.180.550
Sociedad controlante (nota 3.1.b)	21.329.390	15.363.112
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	7.744.075	6.911.964
Sociedad controlada (nota 3.3.b)		338
Valores a depositar	1.004.507	7.098.392
Previsión para deudores incobrables (anexo II)	(773.511)	(1.204.138)
<b>Total</b>	<b><u>45.169.467</u></b>	<b><u>41.350.218</u></b>
b) <u>Otros créditos</u>		
El detalle de los otros créditos es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Reintegro a cobrar – Régimen de Fomento de la Profesionalización del transporte (REFOP)		11.930.327
Deudores por préstamos	2.100.643	986.230
Depósitos en garantía		3.216.288
Impuesto al valor agregado	390.517	1.665.349
Impuesto sobre los ingresos brutos	1.133.030	1.618.607
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	2.660.493	1.116.474
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	1.333.552	330.883
Seguros a devengar	257.471	278.325
Deudores varios	252.344	369.560
Diversos	944.709	944.690
<b>Subtotal</b>	<b><u>9.072.759</u></b>	<b><u>22.456.733</u></b>
Previsión para deudores incobrables (anexo II)		(34.144)
<b>Total</b>	<b><u>9.072.759</u></b>	<b><u>22.422.589</u></b>

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200



	...2012...	...2011...
<u>No corrientes</u>		
Deudores por préstamos	18.934	692.762
Deudores en gestión judicial	296.055	
Reintegro a cobrar – Régimen de Fomento de la Profesionalización del transporte (REFOP)	17.566.854	
Depósito en garantía	574.503	
IVA Bono Fiscal a recibir	2.969.554	
Impuesto sobre los ingresos brutos	1.798.691	
<b>Subtotal</b>	<b>23.224.591</b>	<b>692.762</b>
Previsión para deudores incobrables (anexo II)	(314.989)	(508.793)
<b>Total</b>	<b>22.909.602</b>	<b>183.969</b>

c) Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

Unidades, accesorios y repuestos	15.739.326	13.347.500
Fertilizantes, agroquímicos y combustibles	1.226.283	3.514.026
<b>Subtotal</b>	<b>16.965.609</b>	<b>16.861.526</b>
Anticipos a proveedores	3.352.727	3.227.842
Previsión para obsolescencia (anexo II)	(905.216)	(836.581)
<b>Total</b>	<b>19.413.120</b>	<b>19.252.787</b>

d) Impuesto diferido

La composición del impuesto diferido es el siguiente:

Diferencias temporarias de medición	1.039.580	1.506.605
<b>Total</b>	<b>1.039.580</b>	<b>1.506.605</b>

e) Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

<u>Corrientes</u>		
Comunes	22.519.607	15.106.269
Sociedad controlante (nota 3.1.b)	41.169	111.923
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	33.863	155.621
Acreedores por servicios de flete	12.160.934	7.174.587
Acreedores varios	10.245.742	11.179.125
<b>Total</b>	<b>45.001.315</b>	<b>33.727.525</b>
<u>No corrientes</u>		
Comunes	6.862.720	
<b>Total</b>	<b>6.862.720</b>	

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

	...2012...	...2011...
f) <u>Préstamos</u>		
El detalle de los préstamos es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Sociedad controlante (nota 3.1.b)	5.236.237	4.728.939
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)		1.287.893
Sociedad controlada (nota 3.3.b)		263.741
Arrendamientos financieros (nota 11)	2.024.705	845.687
<b>Total</b>	<b>7.260.942</b>	<b>7.126.260</b>
<u>No corrientes</u>		
Sociedad controlante (nota 3.1.b)	35.610.226	40.557.650
Arrendamientos financieros (nota 11)	2.673.446	1.507.055
<b>Total</b>	<b>38.283.672</b>	<b>42.064.705</b>
g) <u>Remuneraciones y cargas sociales</u>		
El detalle de las remuneraciones y cargas sociales es el siguiente:		
Remuneraciones	4.707.986	4.151.297
Cargas sociales	5.351.611	4.191.318
Vacaciones	5.166.037	2.972.913
<b>Total</b>	<b>15.225.634</b>	<b>11.315.528</b>
h) <u>Deudas fiscales</u>		
El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Impuesto al valor agregado	1.573.757	671.010
Impuesto sobre los ingresos brutos	469.321	378.761
Retenciones a depositar	1.526.183	1.304.443
<b>Total</b>	<b>3.569.261</b>	<b>2.354.214</b>
i) <u>Anticipos de clientes</u>		
El detalle de los anticipos de clientes es el siguiente:		
Comunes	501.497	83.172
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	7.076	3.093.997
<b>Total</b>	<b>508.573</b>	<b>3.177.169</b>

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

j) <u>Ventas netas</u>	...	2012...	...	2011...
El detalle de ventas netas es el siguiente:				
Servicios prestados	401.717.657		306.591.371	
Ventas de bienes	272.679.319		220.917.508	
Comisiones y otros conceptos	1.132.792		1.152.703	
Bonificaciones	(10.299)		(774)	
Impuestos directos y tasas sobre ventas	(18.010.911)		(13.709.697)	
<b>Total</b>	<b>657.508.558</b>		<b>514.951.111</b>	
k) <u>Resultados financieros</u>				
El detalle de los resultados financieros es el siguiente:				
a) Generados por activos:				
Intereses ganados	996.674		1.196.529	
Resultado por tenencia	1.698.289		363.118	
Diferencia de cambio	12.603		(247)	
<b>Total</b>	<b>2.707.566</b>		<b>1.559.400</b>	
b) Generados por pasivos:				
Intereses perdidos	(4.894.352)		(4.528.802)	
Diferencia de cambio	(79.666)		(155.289)	
<b>Total</b>	<b>(4.974.018)</b>		<b>(4.684.091)</b>	
l) <u>Otros ingresos y egresos, netos</u>				
(Incremento) recupero de provisiones para juicios y eventuales reclamos (anexo II)	(379.856)		106.340	
Resultado por venta de bienes de uso	4.288.849		1.862.596	
Diversos	257.188		(304.129)	
Costas y honorarios por juicios	(40.189)		(597.522)	
<b>Total</b>	<b>4.125.992</b>		<b>1.067.285</b>	
m) <u>Impuesto a las ganancias</u>				
El cargo por el impuesto a las ganancias fue el siguiente:				
Impuesto a las ganancias determinado	(378.974)		(1.387.264)	
Variación de las diferencias temporarias de medición	(467.025)		(31.572)	
<b>Total</b>	<b>(845.999)</b>		<b>(1.418.836)</b>	

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

La conciliación entre el impuesto a las ganancias determinado y el resultante de aplicar la tasa del 35% establecida por las normas vigentes al resultado contable de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<b>...2012...</b>	<b>...2011...</b>
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	1.564.029	4.782.556
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto sobre base contable calculado a la tasa impositiva vigente	(547.410)	(1.673.895)
Diferencias permanentes	(298.589)	255.059
<b>Impuesto a las ganancias – cargo a resultados</b>	<b>(845.999)</b>	<b>(1.418.836)</b>

### 3. SOCIEDAD CONTROLANTE Y PARTES RELACIONADAS

#### 1. Sociedad controlante

a) Con-Ser S.A. es una sociedad controlada por Mastellone Hermanos Sociedad Anónima, desde el 31 de agosto de 2010, cuyo porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2012 en el capital y los votos ascendía al 95%.

b) Los saldos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 con la sociedad controlante eran los siguientes:

	<b>....2012....</b>	<b>....2011....</b>
Créditos por ventas	21.329.390	15.363.112
Deudas comerciales	41.169	111.923
Préstamos corrientes	5.236.237	4.728.939
Préstamos no corrientes	35.610.226	40.557.650

c) Las operaciones con la sociedad controlante correspondientes por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012 y 2011 fueron las siguientes:

Servicios prestados	314.528.904	238.419.126
Venta de bienes	2.996.161	1.829.875
Compra de bienes de uso		(5.767.000)
Compras	(740.356)	(477.710)
Intereses	(3.877.911)	(3.254.877)

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

## 2. Sociedades relacionadas

a) Los saldos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 con sociedades relacionadas eran los siguientes:

	...2012...	...2011...
Créditos por ventas:		
Danone S.A.	3.621.133	4.310.153
Logística La Serenísima S.A.	3.624.614	2.407.878
Los Toldos S.A.	32.090	45.707
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	196.017	79.692
Frigorífico Nueva Generación S.A.	267.773	62.794
Mastellone San Luis S.A.	1.424	3.165
Promas S.A.	127	1.931
Afianzar S.G.R.	897	644
<b>Total</b>	<b>7.744.075</b>	<b>6.911.964</b>
Deudas comerciales:		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	6.411	144.975
Danone S.A.	24.226	9.814
Frigorífico Nueva Generación S.A.	2.170	
Promas S.A.	1.056	630
Logística La Serenísima S.A.		202
<b>Total</b>	<b>33.863</b>	<b>155.621</b>
Anticipo de clientes:		
Logística La Serenísima S.A.	5.134	3.092.210
Danone S.A.	1.942	1.602
Frigorífico Nueva Generación S.A.		185
<b>Total</b>	<b>7.076</b>	<b>3.093.997</b>
Préstamos:		
Puraláctea S.A.		1.287.893
<b>Total</b>		<b>1.287.893</b>

b) Las operaciones con sociedades relacionadas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 y 2011 fueron las siguientes:

Ventas de servicios:		
Danone S.A.	68.376.987	61.866.286
Logística La Serenísima S.A.	8.653.122	5.718.491
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	741.315	646.986
Frigorífico Nueva Generación S.A.	46.912	68.824
Los Toldos S.A.		14.823
<b>Total</b>	<b>77.818.336</b>	<b>68.315.410</b>

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

	...2012...	...2011...
Ventas de bienes:		
Logística La Serenísima S.A.	1.709.368	2.517.151
Danone S.A.	1.005.772	4.317.105
Frigorífico Nueva Generación S.A.	199.270	223.801
Los Toldos S.A.	138.682	140.002
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	10.594	25.742
Mastellone San Luis S.A.	27.446	14.435
Afianzar S.G.R.		53
<b>Total</b>	<b>3.091.132</b>	<b>7.238.289</b>
Compras:		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	(43.619)	(34.405)
Promas S.A.	(2.812)	(1.741)
<b>Total</b>	<b>(46.431)</b>	<b>(36.146)</b>

### 3. Sociedad controlada

- a) Transportes Lusarreta Hnos. S.A. es una sociedad controlada por Con-Ser S.A., cuyo porcentaje de participación en el capital y los votos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendía al 83,33% del capital y los votos.
- b) Los saldos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 con la sociedad controlada eran los siguientes:

	...2012...	...2011...
Créditos por ventas		338
Préstamos		263.741

- c) Las operaciones con la sociedad controlada correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2012 y 2011 fueron las siguientes:

	...2012...	...2011...
Ventas	918	
Intereses devengados	21.142	36.201

### 4. CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de diciembre de 2009 ascendía a 2.050.308. y se encontraba totalmente suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio.

Con fecha 20 de octubre de 2010, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió el aumento de capital social por la suma de 27.460.512, a los efectos de recomponer la situación patrimonial de la Sociedad, mediante la capitalización de la cuenta Ajuste de capital de 2.460.820 y un aporte de 24.999.692. Asimismo se resolvió emitir 27.460.512 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal 1 cada una y que otorgan un voto por acción, de las cuales 2.460.820 son entregadas al accionista Mastellone Hermanos S.A. y

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

24.999.692 fueron ofrecidas para su suscripción, de las cuales 23.524.150 acciones fueron suscriptas por Mastellone Hermanos S.A., cediéndole las 1.475.542 acciones restantes a favor de Mastellone San Luis S.A. Con fecha 26 de octubre y 28 de octubre de 2010, Mastellone San Luis S.A. y Mastellone Hermanos S.A. integraron el 25% del aumento del capital por la suma de 368.886 y 5.881.038, respectivamente.

Con fecha 12 de abril y 14 de abril de 2011, Mastellone San Luis S.A. y Mastellone Hermanos S.A. integraron el 75% restante por la suma de 1.106.656 y 17.643.112, respectivamente, de los cuales 800.000 mediante un depósito bancario y el resto con cheques de pago diferido con vencimientos en abril, mayo y junio 2011.

Asimismo, la misma asamblea resolvió absorber las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2009 de 30.114.790 con la reserva legal, que ascendía a 1.016.789 y el saldo mediante reducción del capital social. Luego de esta reducción, el capital social de Con-Ser S.A. quedó establecido en 412.819.

Con fecha 8 de marzo de 2012 la mencionada reducción y aumento de capital fueron inscriptos en el Registro Público de Comercio.

## **5. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS POR PLAZO DE VENCIMIENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

### a) Créditos

Vencidos	834.571
A vencer:	
dentro de los 3 meses	48.243.678
entre 3 y 6 meses	4.494.602
entre 6 y 9 meses	587.567
entre 9 y 12 meses	1.170.308
Subtotal	55.330.726
A más de 1 año (*)	23.949.182
Subtotal	79.279.908
Previsiones	(1.088.500)
<b>Total</b>	<b>78.191.408</b>

(\*) Incluyen créditos vencidos por 20.536.408.

Los créditos no devengan intereses, a excepción de lo siguiente: deudores por préstamos (entre el 14% y el 18% anual) y depósitos en garantías (12,15% anual).

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

b) Deudas

A vencer:

dentro de los 3 meses	66.220.762
entre 3 y 6 meses	2.767.249
entre 6 y 9 meses	1.748.736
entre 9 y 12 meses	1.756.915
entre 1 y 2 años	14.589.425
entre 2 y 3 años	7.003.085
entre 3 y 4 años	6.028.172
entre 4 y 5 años	6.028.172
entre 5 y 6 años	6.570.021
entre 6 y 7 años	4.927.517
<b>Total</b>	<b><u>117.640.054</u></b>

Excepto por los Préstamos que devengan intereses a una tasa del 9% anual, respectivamente, el resto de las deudas no devengan intereses.

**6. MORATORIA AFIP – LEY N° 26.476**

Como consecuencia de un proceso de fiscalización desarrollado por la Administración Federal de Ingresos Públicos (“A.F.I.P.”), la Sociedad había sido notificada oportunamente de resoluciones determinativas de oficio las cuales habían sido apeladas ante el Tribunal Fiscal de la Nación en tiempo y forma. La contingencia pasiva emergente de esta situación nunca fue objeto de contabilización en mérito al criterio sustentado por el Directorio y a la opinión de sus asesores especializados en material legal y tributaria y a partir del tenor y alcances de los fundamentos de las impugnaciones y defensas desplegadas que permitían pronosticar un resultado favorable a la Sociedad en el marco de esas actuaciones.

El 14 de abril de 2009 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad autorizó a que la sociedad ingresase en la moratoria establecida por la Ley 26.476, acogiéndose al Régimen de Regulación Impositiva (en adelante “el Régimen”) por deudas reclamadas por la A.F.I.P. que se encontraban en sede judicial vinculadas principalmente con impuestos a las ganancias y al valor agregado, incluyendo un capital de 51.292.427, más intereses por 21.810.403, lo que totalizó 73.102.830, pagaderos con un anticipo de 3.077.546 y 120 cuotas mensuales entre mayo de 2009 y abril de 2019.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2009, se había efectuado una previsión por 5.073.894 en concepto de costas y honorarios del proceso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación, al cual se renunció en el marco del acogimiento a la normativa anteriormente mencionada. Al 30 de septiembre de 2011, en función de nueva jurisprudencia, tales costas y honorarios fueron registrados por 2.311.774. Ver nota 7 respecto a la evolución de esta cuestión.

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200



## **7. PRESTAMOS**

Tal como se menciona en la nota 6, la Sociedad se acogió al Régimen de Regularización Impositiva (en adelante “el Régimen”) dispuesto por la Ley N° 26.476 del 22 de diciembre de 2008, obligándose a cancelar la deuda en 120 cuotas de amortización del capital más los intereses financieros devengados en cada cuota. Con fecha 17 días de febrero de 2011 el Directorio de la Sociedad aprobó el ofrecimiento de la sociedad controlante Mastellone Hermanos S.A. (en adelante “MHSA”) de asumir la mencionada deuda fiscal de la Sociedad, de la cual a esa fecha se habían cancelado 22 cuotas, con más sus respectivos intereses, restando abonar a ese momento 98 cuotas de igual condición.

Concomitantemente, la Sociedad asumió una deuda financiera para con MHSA por idéntico monto al de la deuda fiscal; equivalente al valor de la deuda de la Moratoria al 16 de febrero de 2011, calculado a partir de la tasa de descuento prevista en el Régimen para la cancelación anticipada de la misma. La Sociedad comenzó a cancelar la deuda financiera que contrajo con MHSA, que se había estipulado en 32 cuotas trimestrales de amortización, iguales y consecutivas, con seis meses de gracia y con la posibilidad de adelantar pagos a cuenta del capital, con más un interés del 9% anual sobre saldos, habiendo vencido la primera de ellas el 17 de agosto de 2011. El monto de la deuda fiscal al 31 de diciembre de 2012 asciende a 40.686.577.

Con fecha 22 de febrero de 2011 se presentó ante la AFIP la notificación de la asunción de la mencionada deuda por MHSA. Con fecha 28 de febrero de 2011, la AFIP ha emitido un pronunciamiento a MHSA autorizando a modificar la Clava Bancaria Uniforme declarada para el correspondiente débito de las cuotas. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el organismo fiscal no se había pronunciado sobre el tema en referencia a la Sociedad.

## **8. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS NO ASIGNADOS**

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el 5% de la utilidad neta de cada ejercicio debe ser apropiada a la reserva legal hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

## **9. GARANTIAS OTORGADAS**

Con fecha 10 de febrero de 2011 el Directorio de la Sociedad aprobó convertir a Con-Ser S.A. en subsidiaria garante, en los términos de los instrumentos que regulan la deuda financiera de Mastellone Hermanos S.A. (en adelante “MHSA”) (i) de las Obligaciones Negociables Clases A y C, emitidas por MHSA conforme al Contrato de Fideicomiso de fecha 22 de octubre de 2004 (el “Indenture I”), (ii) de las Obligaciones Negociables Clases A, B, C y D, emitidas conforme al Contrato de Fideicomiso de fecha 7 de mayo de 2010 y su Primer Suplemento firmado el 26 de julio de 2010 (el “Indenture II” y junto con el Indenture I serán denominados los “Indentures”), (iii) de las Obligaciones Negociables Serie E, emitidas por MHSA conforme al Contrato de Fideicomiso de fecha 21 de diciembre de 2010, y (iv) del Tramo A y el Tramo B correspondientes a la deuda de MHSA bajo la Oferta de Préstamo de la Sociedad del 7 de mayo de 2010.

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

## **10. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Al 31 de diciembre de 2012 se mantenían hipotecas constituidas con privilegio de primer grado sobre ciertos inmuebles de la Sociedad, en garantía de la relación comercial que vincula a Con-Ser S.A. con YPF Sociedad Anónima y con Oil Combustibles Sociedad Anónima, por un plazo indeterminado y de plena vigencia mientras se mantengan las relaciones comerciales entre las partes. El total garantizado de esta manera alcanza la suma de U\$S 2.400.000 y U\$S 112.000. Ésta última fue parcialmente liberada con fecha 6 de agosto de 2012.

## **11. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS**

Con fecha 18 de mayo de 2011, la Sociedad ha constituido un contrato de arrendamiento financiero con Banco Comafi S.A., con motivo de la compra de nueve camiones Mercedes Benz, cuyo valor ascendía a 2.064.298. Dicho contrato, estipulado por el plazo de 31 meses, establece que el canon está determinado por la aplicación de la tasa variable BADLAR Privada corregida promedio de 12,9781% con más un spread de 6,10%. Adicionalmente, prevé una opción de compra que será equivalente al valor de una cuota. El monto del arrendamiento al 30 de diciembre de 2012 asciende a 1.169.032.

La Sociedad ha constituido contratos de arrendamiento financiero con CGM Leasing de Argentina S.A., con motivo de la compra de camiones para la renovación de su flota, por un valor de 4.233.813. En dichos contratos se dispuso el pago de 31 cánones mensuales fijos, a una tasa del 12% anual, y con una opción de compra equivalente al 5% del valor de los equipos al finalizar los plazos contractuales. El monto de los arrendamientos al 31 de diciembre de 2012 asciende a 3.529.119.

Adicionalmente, la Sociedad debió constituir depósitos en garantía equivalente a una cuota pagadera a la firma de contrato. El monto de los mismos al 31 de diciembre de 2012 asciende a 574.493.

**JOAQUIN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSE MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200



## CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA

## ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 69.511

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)

(en pesos – nota 1)

**BIENES DE USO**

	<b>2012</b>							<b>2011</b>			
	Al inicio del ejercicio	Valores de origen		Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Amortizaciones	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante	Neto resultante
	Aumentos	Disminu- ciones			Disminu- ciones	Alícuota %	Monto				
Terrenos	134.827			134.827						134.827	134.827
Edificios	9.367.405	3.025		9.370.430	2.177.974		168.496	2.346.470	7.023.960	7.189.431	
Proyecto de sistema rural	1.016.846			1.016.846	1.016.846			1.016.846			
Máquinas	943.324	121.826		1.065.150	890.848		31.833	922.681	142.469	52.476	
Herramientas	301.298	164.388		465.686	185.664		43.360	229.024	236.662	115.634	
Equipos de frío	398.397			398.397	397.907		490	398.397		490	
Rodados	17.244.925	9.511.049	(2.385.387)	24.370.587	3.824.100	(829.248)	2.430.991	5.425.843	18.944.744	13.420.825	
Muebles y útiles	7.804.821	243.478		8.048.299	7.303.416		188.119	7.491.535	556.764	501.405	
Mejoras en inmuebles de terceros	996.265			996.265	996.265			996.265			
Obras en curso	287.624	801.379		1.089.003					1.089.003	287.624	
<b>TOTAL 2012</b>	<b>38.495.732</b>	<b>10.845.145</b>	<b>(2.385.387)</b>	<b>46.955.490</b>	<b>16.793.020</b>	<b>(829.248)</b>	<b>2.863.289</b>	<b>18.827.061</b>	<b>28.128.429</b>		
<b>TOTAL 2011</b>	<b>28.041.448</b>	<b>12.435.685</b>	<b>(1.981.401)</b>	<b>38.495.732</b>	<b>16.801.476</b>	<b>(1.166.114)</b>	<b>1.157.658</b>	<b>16.793.020</b>		<b>21.702.712</b>	

**JOAQUIN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSE MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2013 se extiende en documento aparte

**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

**CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA****ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 69.511

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)

(en pesos – nota 1)

**PREVISIONES**

Rubros	<b>.....2012.....</b>					<b>.....2011....</b>	
	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos		Disminuciones		Saldos al cierre del ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio
<b><u>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</u></b>							
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>							
Créditos por ventas - Previsión para deudores incobrables	1.204.138	179.782	(1)	(610.409)	(3)	773.511	1.204.138
Otros créditos - Previsión para deudores incobrables	34.144			(34.144)	(3)		34.144
Bienes de cambio - Previsión para obsolescencia	836.581	68.635	(2)			905.216	836.581
<b>Total del Activo corriente</b>	<b>2.074.863</b>	<b>248.417</b>		<b>(644.553)</b>		<b>1.678.727</b>	<b>2.074.863</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>							
Otros créditos - Previsión para deudores incobrables	508.793			(193.804)	(4)	314.989	508.793
<b>Total del Activo no corriente</b>	<b>508.793</b>	<b>-</b>		<b>(193.804)</b>		<b>314.989</b>	<b>508.793</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>2.583.656</b>	<b>248.417</b>		<b>(838.357)</b>		<b>1.993.716</b>	<b>2.583.656</b>
<b><u>DEDUCIDAS DEL PASIVO</u></b>							
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>							
Previsión para costas y honorarios A.F.I.P. (nota 6)	2.311.774					2.311.774	2.311.774
Previsión para juicios y eventuales reclamos	4.070.795	724.196	(3)	(509.742)	(5)	4.285.249	4.070.795
<b>Total del Pasivo no corriente y del Pasivo</b>	<b>6.382.569</b>	<b>724.196</b>		<b>(509.742)</b>		<b>6.597.023</b>	<b>6.382.569</b>

(1) Incluido en el estado de resultados en el rubro de Gastos de comercialización (anexo V).

(2) Incluido en el estado de resultados en el rubro de Gastos de producción (anexo V).

(3) Incluido en Otros ingresos y egresos, netos (nota 2.1).

(4) 28.248 neteado del estado de resultados en el rubro de Gastos de comercialización (anexo V) y 165.556 utilizado de acuerdo a su objeto.

(5) 344.340 incluido en Otros ingresos y egresos, netos (nota 2.1) y 165.402 utilizado de acuerdo a su objeto.

**JOAQUIN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSE MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

**CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 69.511

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)

(en pesos – nota 1)

**COSTO DE VENTAS**

	<b>.....2012.....</b>	<b>.....2011.....</b>
Existencias al comienzo del ejercicio	16.861.526	16.182.951
Compras del ejercicio	564.107.052	443.743.629
Gastos de producción (anexo V)	37.252.515	25.338.510
Resultados por tenencia	1.698.289	363.118
Existencias al cierre del ejercicio	<u>(16.965.609)</u>	<u>(16.861.526)</u>
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b><u>602.953.773</u></b>	<b><u>468.766.682</u></b>

**JOAQUIN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSE MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

**CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA****ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 69.511

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)  
(en pesos – nota 1)**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

		.....2012.....		.....2011.....	
	Clase y monto de la moneda extranjera		Cambio vigente (en pesos)	Monto e importe contabilizado (en pesos)	Monto e importe contabilizado (en pesos)
<b><u>ACTIVO</u></b>					
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>					
Caja en moneda extranjera	U\$S	20.525	4,878	100.120	87.519
<b>Total del Activo corriente y del Activo</b>				<b>100.120</b>	<b>87.519</b>
<b><u>PASIVO</u></b>					
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>					
Proveedores del exterior	Euro	4.200	6,504	27.317	23.462
Préstamos	U\$S				1.287.893
<b>Total del Pasivo corriente y del Pasivo</b>				<b>27.317</b>	<b>1.311.355</b>

**JOAQUIN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSE MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200

**CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY N° 19.550**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
 Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 69.511  
 (presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2011)  
 (en pesos – nota 1)

	.....2012.....				.....2011.....
	Gastos de Producción	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Total	Total
Sueldos y jornales	24.585.250	9.863.299	13.466.056	47.914.605	29.900.837
Cargas sociales	5.335.088	2.493.291	3.050.304	10.878.683	10.630.709
Honorarios y retribuciones por servicios			6.905.942	6.905.942	5.043.906
Viáticos y peajes		1.091.786		1.091.786	647.023
Impuestos, tasas y contribuciones		278.614	5.992.933	6.271.547	4.685.833
Amortizaciones de bienes de uso		2.431.481	431.808	2.863.289	1.157.658
Seguros	1.068.995	359.081	181.837	1.609.913	1.263.264
Papelería, artículos de imprenta y limpieza			944.212	944.212	1.040.315
Reparación y mantenimiento de vehículos	5.694.424	2.325.912		8.020.336	5.171.893
Alquileres		24.170	213.651	237.821	451.568
Otros gastos al personal	500.123	220.426	706.719	1.427.268	1.443.419
Desvalorización de inventario	68.635			68.635	19.619
Deudores incobrables		179.782		179.782	45.554
Gastos bancarios			570.599	570.599	362.569
Diversos		1.260.478	1.931.803	3.192.281	2.840.732
<b>TOTAL 2012</b>	<b>37.252.515</b>	<b>20.528.320</b>	<b>34.395.864</b>	<b>92.176.699</b>	
<b>TOTAL 2011</b>	<b>25.338.510</b>	<b>13.119.485</b>	<b>26.246.904</b>		<b>64.704.899</b>

**JOAQUIN LABOUGLE**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**JOSE MORENO**  
 Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2013  
 se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

**Alberto López Carnabucci (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 F° 200



## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

A los Señores Accionistas de  
**CON-SER Sociedad Anónima**

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de CON-SER Sociedad Anónima, de acuerdo con lo dispuesto por el inc. 5 del art. 294 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, hemos efectuado un examen de los documentos detallados en el capítulo I siguiente. La preparación y emisión de los documentos citados es una responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos en base al trabajo realizado con el alcance que se menciona en el capítulo II.

### **I) DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2012.
- b) Estado de resultados correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012.
- d) Estado de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012.
- e) Notas 1 a 11 y anexos I a V correspondientes a los estados contables por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012.
- f) Inventario al 31 de diciembre de 2012.
- g) Memoria del Directorio por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012.

### **II) ALCANCE DEL EXAMEN**

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos e información examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del capítulo I, hemos efectuado una revisión de la auditoría efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron su informe con opinión favorable, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, con fecha 5 de marzo de 2013. Nuestra revisión incluyó la planificación de la auditoría, la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y las conclusiones de la auditoría efectuada por dichos auditores.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar la aplicación de las normas contables, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de

los estados contables considerados en su conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio.

Con relación a la Memoria del Directorio por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012, hemos constatado que este documento contenga la información requerida por el art. 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial y hechos futuros señaladas en el documento citado, responsabilidad exclusiva del Directorio. Asimismo, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dicho documento, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables auxiliares de la Sociedad y otra documentación pertinente.

### **III) DICTAMEN**

- a) En nuestra opinión, basada en el examen realizado con el alcance descrito en el capítulo II, los estados contables mencionados en los apartados a) a e) del capítulo I presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Con-Ser Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2012, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.
- b) La Memoria del Directorio, por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012, contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial y hechos futuros, señaladas en el documento citado, responsabilidad exclusiva del Directorio. En lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dichos documentos, en lo que sea materia de nuestra competencia, concuerdan con los registros contables auxiliares de la Sociedad y otra documentación pertinente.
- c) Los estados contables mencionados en los apartados a) a e) del capítulo I, y el correspondiente inventario, concuerdan con los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d) En cumplimiento de lo requerido por el art. 145 de la Resolución 7/2005 de la Inspección General de Justicia de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, manifestamos que hemos examinado las garantías constituidas por los Directores de la Sociedad con mandato por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2012 sin que de dicha tarea hayan surgido observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de marzo de 2013

**JOAQUIN LABOUGLE**  
Por Comisión Fiscalizadora