

CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA

Memoria y Estados contables al 31 de diciembre
de 2013
(presentados en forma comparativa con los estados
contables al 31 de diciembre de 2012)

CON-SER S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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 2013, 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 Hermanos 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.

Con fecha 27 de diciembre de 2013, la Sociedad recibió y aceptó una oferta irrevocable de Mastellone Hermanos S.A., mediante la cual dicho accionista propuso la capitalización parcial de la deuda financiera que Con-Ser S.A. mantenía con éste. El monto que se capitalizó fue de \$949.848, con una prima de emisión por la suma de \$24.050.151,36, ascendiendo a una suma total de \$ 24.999.999,36. Asimismo, el accionista Mastellone San Luis S.A., acompañó el aumento mediante un aporte en efectivo por la suma de \$50.152 de capital más una prima de emisión de \$ 1.269.848,64, ascendiendo a una suma total de \$ 1.320.000,64, habiendo integrado el 25% de dicho monto.

Adicionalmente, y para posibilitar la máxima flexibilidad en las relaciones financieras con la nueva sociedad controlante Mastellone Hermanos S.A., 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.

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 Hermanos 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, podemos informar que la empresa Con-Ser S.A está recomponiendo su flota y para ello, ha adquirido durante los años 2011 y 2012, la cantidad de 31 vehículos cero kilómetro, y durante el 2013 la cantidad de 11 camiones, los cuales se contrataron con el sistema de leasing, estos vehículos reemplazaron otros existentes de mayor antigüedad.

En el año 2012 se adquirieron 9 semirremolques y durante el ejercicio 2013, 11 semirremolques, de los cuales 1 se contrató con el sistema de leasing, estos vehículos reemplazaron otros existentes de mayor antigüedad.

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 y vehículos automotores (camiones).

3. ACTIVIDADES DEL EJERCICIO 2013

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 baja a lo largo del ejercicio. En particular, y respecto del transporte de leche cruda, una de las actividades centrales de la Sociedad, durante el año 2013, hubo una disminución en los viajes realizados, comparativamente, durante el primer semestre del 2013 los viajes disminuyeron un 9,25% respecto del mismo período del año anterior, y durante el segundo semestre del 2013 disminuyeron un 3,37% respecto del mismo período del año anterior. Las disminuciones producidas se deben principalmente a dos causas: disminución de litros transportados y aumento de la capacidad transportativa de los tanques y acoplados.

Respecto a 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		
	...2013...	...2012...
Activo Corriente	61.536.453	78.239.922
Activo no Corriente	58.308.811	52.350.715
Total Activo	119.845.264	130.590.637
Pasivo Corriente	66.785.932	72.493.662
Pasivo no Corriente	25.240.348	51.743.415
Total Pasivo	92.026.280	124.237.077
Patrimonio Neto	27.818.984	6.353.560
Total Pasivo y Patrimonio Neto	119.845.264	130.590.637

Estructura de Resultados Comparativa con el Ejercicio Anterior		
	...2013...	...2012...
Pérdida ordinaria	(5.138.315)	(369.399)
Resultados de inversiones permanentes en sociedades	-	73.888
Resultados financieros y por tenencia	(981.936)	(2.266.452)
Otros ingresos y egresos, netos – (Pérdida) Ganancia	(1.357.480)	4.125.992
(Pérdida) Ganancia antes del impuesto a las ganancias	(7.477.731)	1.564.029
Impuesto a las ganancias	2.623.155	(845.999)
(PERDIDA) GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	(4.854.576)	718.030

Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior		
	...2013...	...2012...
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	12.666.486	16.632.343
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(7.183.259)	(9.874.719)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(10.021.550)	(7.923.003)
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO	(4.538.323)	(1.165.379)

Indices		
	...2013...	...2012...
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente).	0,92	1,08
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total).	0,30	0,05
Inmovilización del capital (Activo No Corriente/Activo Total).	0,49	0,40
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto Promedio).	(0,28)	0,12

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

- Caja y bancos: La disminución del saldo por \$4.265.867 se debe principalmente a los mayores pagos realizados al 31 de diciembre de 2013 a deudores comunes.
- Créditos por ventas: La disminución de los créditos por ventas por \$22.480.110 obedece a la necesidad de contar con fondos de inmediata disponibilidad, por lo que se disminuyeron los plazos de cobro, principalmente con la sociedad controlante.
- Bienes de cambio: El incremento de los bienes de cambio por \$10.267.623 obedece a la incorporación de 20 rodados adicionales respecto al ejercicio anterior.
- Bienes de uso: Al 31 de diciembre de 2013 tuvieron lugar altas por \$8.275.668, principalmente de rodados, bajas de bienes por \$2.633.244 y amortizaciones del ejercicio por \$3.727.032.
- Deudas comerciales corrientes y no corrientes: La disminución de las deudas comerciales por \$6.418.941 está relacionado con la disminución de de acreedores por servicio de fletes, que en 2012 era de \$12.160.934 y en 2013 \$10.539.012, también por la disminución de Deudores comunes de \$22.519.607 a \$18.307.601
- Préstamos corrientes y no corrientes: La disminución de los préstamos corresponde principalmente a la cancelación parcial de la deuda con Mastellone Hermanos S.A. por la decisión de ésta, de realizar una oferta irrevocable para su capitalización por \$949.848, con una prima de emisión por la suma de \$24.050.151,36.
- El resultado del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013 arrojó un resultado negativo antes del Impuesto a las Ganancias de \$7.477.731. La determinación del Impuesto a las Ganancias, incluyendo el cálculo del impuesto diferido, determinó un beneficio de \$2.623.155. Por lo tanto, el resultado neto del ejercicio alcanzó una pérdida de \$4.854.576, lo que representa una evolución negativa de \$5.572.606 (-776%) en comparación con el ejercicio anterior.
- Margen bruto: en el presente ejercicio se situó en el orden del 9%.
- Gastos de administración: al 31 de diciembre de 2013, el mayor incremento es el correspondiente a los cargos por sueldos y cargas sociales, del orden del 38% por \$6.220.552; impuestos, tasas y contribuciones por \$3.041.957 y honorarios y retribuciones por servicios por \$1.400.895.
- Gastos de comercialización: los gastos relacionados con las ventas netas se incrementaron con respecto al año anterior, principalmente por los mayores cargos de los sueldos y cargas sociales mencionado anteriormente por \$4.504.103.
- Resultados financieros: Al 31 de diciembre de 2013 se había registrado un menor cargo por intereses (\$497.299) relacionados con el préstamo financiero que nos otorgara la empresa Mastellone Hermanos S.A. en la línea Resultados financieros generados por pasivos. Además hubo un incremento del resultado por tenencia registrado por \$668.138 respecto al año anterior.

- Otros ingresos y egresos: se ha registrado un resultado por incremento de la previsión para juicios y eventuales reclamos por \$3.188.505 y costas y honorarios por juicios por \$ 1.287.673, parcialmente compensado por ventas de bienes de uso por \$2.115.940. Dichas ventas son coincidentes con el mejoramiento de la flota de camiones que cobró curso durante los ejercicios 2013 y 2012.
- Impuesto a las ganancias: El cargo a resultados al 31 de diciembre de 2013 corresponde al beneficio del impuesto a las ganancias determinado debido principalmente a la pérdida del resultado del ejercicio.
- En particular, respecto de la pérdida del ejercicio 2013, este Directorio deja su destino a la consideración de los señores accionistas.

EL DIRECTORIO

Buenos Aires, 6 de marzo de 2014.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Presidente y Directores de
Con-Ser Sociedad Anónima
CUIT: 30-56961339-2
Domicilio legal: Juana Manso 555, piso 3°, Oficina “A”
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos efectuado un examen de los estados contables adjuntos 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 2013, 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, correspondientes al ejercicio económico terminado en esa fecha.

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 2012.

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

2. Alcance del trabajo

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría de la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. 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 distorsiones significativas.

Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio 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 o en

2.

irregularidades. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.

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 2013, 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 argentinas aplicadas por la Sociedad, que no incluyen las referidas a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Nuestro informe sobre los estados contables del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012, cuyas cifras se presentan con fines comparativos y son las de los estados contables de aquel ejercicio, fue emitido con fecha 5 de marzo de 2013 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 de la Sociedad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2013 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$3.633.167 y no era exigible a esa fecha.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo 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, 6 de marzo de 2014

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

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA

Juana Manso 555, piso 3º, Oficina "A"- 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° 36

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico Terminado el 31 de diciembre de 2012 - en pesos)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(en pesos - nota 4)

	<u>Suscripto</u>		<u>Integrado</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Acciones ordinarias nominativas no endosables de v/n 1 y de 1 voto cada una	<u>1.412.819</u>	<u>412.819</u>	<u>1.375.205</u>	<u>412.819</u>

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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: 911.345

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012)

(en pesos – nota 1)

	...2013...	...2012...
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	276.297	4.542.164
Inversiones	659	42.412
Créditos por ventas (nota 2.a)	22.689.357	45.169.467
Otros créditos (nota 2.b)	8.889.397	9.072.759
Bienes de cambio (nota 2.c)	29.680.743	19.413.120
Total del Activo Corriente	61.536.453	78.239.922
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (nota 2.b)	24.570.635	22.909.602
Participaciones permanentes en sociedades	-	241.484
Impuesto diferido (nota 2.d)	3.662.735	1.039.580
Bienes de uso (Anexo I y nota 10)	30.043.821	28.128.429
Activos intangibles – Marcas	31.620	31.620
Total del Activo no Corriente	58.308.811	52.350.715
TOTAL DEL ACTIVO	119.845.264	130.590.637
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas:		
Comerciales (nota 2.e)	38.599.265	45.001.315
Préstamos (notas 2.f y 7)	3.825.096	7.260.942
Remuneraciones y cargas sociales (nota 2.g)	18.392.354	15.225.634
Fiscales (nota 2.h)	4.227.837	3.569.261
Anticipos de clientes (nota 2.i)	13.007	508.573
Fondos a rendir (Operaciones por mandato)	1.728.373	927.937
Total del Pasivo Corriente	66.785.932	72.493.662
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Deudas:		
Comerciales (nota 2.e)	6.845.829	6.862.720
Préstamos (notas 2.f y 7)	10.946.806	38.283.672
Total deudas	17.792.635	45.146.392
Previsiones (Anexo II)	7.447.713	6.597.023
Total del Pasivo no Corriente	25.240.348	51.743.415
Total del Pasivo	92.026.280	124.237.077
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
(según estado correspondiente)	27.818.984	6.353.560
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	119.845.264	130.590.637

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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: 911.345

ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012)

(en pesos – nota 1)

	...2013...	...2012...
Ventas netas (nota 2.j)	774.776.765	657.508.558
Costo de ventas (anexo III)	(705.535.769)	(602.953.773)
Subtotal – Ganancia bruta	69.240.996	54.554.785
Gastos de comercialización (anexo V)	(27.664.196)	(20.528.320)
Gastos de administración (anexo V)	(46.715.115)	(34.395.864)
Total de gastos	(74.379.311)	(54.924.184)
Subtotal – Pérdida	(5.138.315)	(369.399)
Resultados de inversiones permanentes en sociedades	-	73.888
Resultados financieros		
Generados por activos (nota 2.k.a)	3.596.902	2.707.566
Generados por pasivos (nota 2.k.b)	(4.578.838)	(4.974.018)
Otros ingresos y egresos, netos – (Pérdida) Ganancia (nota 2.l)	(1.357.480)	4.125.992
Subtotal – (Pérdida) Ganancia antes del impuesto a las ganancias	(7.477.731)	1.564.029
Impuesto a las ganancias (nota 2.m)	2.623.155	(845.999)
(PERDIDA) GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	(4.854.576)	718.030

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora**JOSE A. MORENO**
PresidenteEl informe fechado el 6 de marzo de 2014
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: 911.345

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE**AL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012)

(en pesos – nota 1)

	....Aportes de los Accionistas.....			Reserva Legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	Total
	Capital social	Primas de emisión	Total				
Saldos al 31 de diciembre de 2011	412.819		412.819	82.564	1.776.427	3.363.720	5.635.530
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
Saldos al 31 de diciembre de 2012	412.819		412.819	82.564	5.140.147	718.030	6.353.560
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de accionistas del 27 de marzo de 2013							
Constitución Reserva facultativa					718.030	(718.030)	
Resolución de la Asamblea General Extraordinaria de accionistas del 27 de diciembre de 2013							
Aumento de capital social y prima de emisión	1.000.000	25.320.000	26.320.000				26.320.000
Pérdida neta del ejercicio						(4.854.576)	(4.854.576)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1.412.819	25.320.000	26.732.819	82.564	5.858.177	(4.854.576)	27.818.984

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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: 911.345

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE

AL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012)

(en pesos – nota 1)

	...2013...	...2012...
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	4.584.576	5.749.955
Aumento del efectivo por fusión	230.703	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	276.956	4.584.576
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO	<u>(4.538.323)</u>	<u>(1.165.379)</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>		
(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio	(4.854.576)	718.030
Impuesto a las ganancias devengado	(2.623.155)	845.999
Intereses ganados	(1.220.829)	(996.674)
Intereses perdidos	4.578.838	4.894.352
Más (menos): Partidas que no significan utilización / generación de efectivo:		
Amortizaciones de bienes de uso	3.727.032	2.863.289
Valor residual de bajas de bienes de uso	2.633.244	1.556.140
Aumento de provisiones	4.797.472	1.104.556
Utilización y recupero de provisiones	(3.834.551)	(1.480.042)
Resultado de inversiones permanentes en sociedades	-	(73.888)
Más (menos): Variaciones netas en activos y pasivos operativos:		
Créditos por ventas	22.566.174	(3.388.622)
Otros créditos	(565.162)	(10.118.282)
Bienes de cambio	(10.200.918)	(228.968)
Deudas comerciales	(6.467.249)	18.136.510
Remuneraciones y cargas sociales	3.166.720	3.910.106
Fiscales	658.576	1.215.047
Anticipos de clientes	(495.566)	(2.668.596)
Fondos a rendir	800.436	343.386
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	<u>12.666.486</u>	<u>16.632.343</u>
<u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Cobro de intereses	1.092.409	970.426
Adquisición de bienes de uso	(8.275.668)	(10.845.145)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(7.183.259)</u>	<u>(9.874.719)</u>
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Aporte de los propietarios	330.000	-
Pago de intereses	(4.498.908)	(4.280.793)
Préstamos	(5.852.642)	(3.642.210)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(10.021.550)</u>	<u>(7.923.003)</u>
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO	<u>(4.538.323)</u>	<u>(1.165.379)</u>

(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.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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: 911.345

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(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) Inversiones:

Las Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas de Con-Ser S.A. (sociedad absorbente) y de Transportes Lusarreta S.A. (sociedad absorbida), en reuniones celebradas el 23 de abril 2013, aprobaron el Compromiso previo de fusión y el balance consolidado de fusión, basados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de dichas sociedades. La fecha de reorganización es el 1° de enero de 2013. La fusión fue aprobada por la Inspección General de Justicia con fecha 15 de noviembre de 2013.

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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

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 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.

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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

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

	...2013...	...2012...
a) <u>Créditos por ventas</u>		
El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Comunes	10.318.485	15.865.006
Sociedad controlante (nota 3.1.b)	1.007.432	21.329.390
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	8.720.315	7.744.075
Valores a depositar	2.643.125	1.004.507
Previsión para deudores incobrables (anexo II)	-	(773.511)
Total	<u>22.689.357</u>	<u>45.169.467</u>
b) <u>Otros créditos</u>		
El detalle de los otros créditos es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Deudores por préstamos	1.334.603	2.100.643
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	990.000	-
Depósitos en garantía	16.287	-
IVA Bono Fiscal a recibir	-	390.517
Impuesto sobre los ingresos brutos	1.086.778	1.133.030
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	1.939.467	2.660.493
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	1.214.294	1.333.552
Aseguradora de Riesgo de Trabajo	861.247	199.409
Seguros a devengar	330.705	257.471
Deudores varios	434.625	252.344
Diversos	681.391	745.300
Total	<u>8.889.397</u>	<u>9.072.759</u>

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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

	...2013...	...2012...
<u>No corrientes</u>		
Deudores por préstamos	214.030	18.934
Deudores en gestión judicial	1.547.736	296.055
Reintegro a cobrar – Régimen de Fomento de la Profesionalización del transporte (REFOP) (*)	17.566.854	17.566.854
Depósito en garantía	790.053	574.503
IVA Bono Fiscal a recibir	5.116.255	2.969.554
Impuesto sobre los ingresos brutos	728.143	1.798.691
Subtotal	25.963.071	23.224.591
Previsión para deudores incobrables (anexo II)	(1.392.436)	(314.989)
Total	24.570.635	22.909.602

(*) En gestión judicial.

c) Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

Unidades, accesorios y repuestos	26.417.169	15.739.326
Fertilizantes, agroquímicos y combustibles	2.619.978	1.226.283
Subtotal	29.037.147	16.965.609
Anticipos a proveedores	1.482.107	3.352.727
Previsión para obsolescencia (anexo II)	(838.511)	(905.216)
Total	29.680.743	19.413.120

d) Impuesto diferido

La composición del impuesto diferido es la siguiente:

Quebrantos impositivos acumulados	2.095.380	-
Diferencias temporarias de medición	1.567.355	1.039.580
Total	3.662.735	1.039.580

e) Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

<u>Corrientes</u>		
Comunes	18.307.601	22.519.607
Sociedad controlante (nota 3.1.b)	18.303	41.169
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	299.011	33.863
Acreedores por servicios de flete	10.539.012	12.160.934
Acreedores varios	9.435.338	10.245.742
Total	38.599.265	45.001.315
<u>No corrientes</u>		
Comunes	6.845.829	6.862.720
Total	6.845.829	6.862.720

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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

	...2013...	...2012...
f) <u>Préstamos</u>		
El detalle de los préstamos es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Sociedad controlante (nota 3.1.b y 7)	1.715.113	5.236.237
Arrendamientos financieros (nota 11)	2.109.983	2.024.705
Total	3.825.096	7.260.942
<u>No corrientes</u>		
Sociedad controlante (nota 3.1.b y 7)	9.253.270	35.610.226
Arrendamientos financieros (nota 11)	1.693.536	2.673.446
Total	10.946.806	38.283.672
g) <u>Remuneraciones y cargas sociales</u>		
El detalle de las remuneraciones y cargas sociales es el siguiente:		
Remuneraciones	5.872.224	4.707.986
Cargas sociales	6.451.253	5.351.611
Vacaciones	6.068.877	5.166.037
Total	18.392.354	15.225.634
h) <u>Deudas fiscales</u>		
El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Impuesto al valor agregado	929.670	1.573.757
Impuesto sobre los ingresos brutos	600.635	469.321
Retenciones a depositar	2.697.532	1.526.183
Total	4.227.837	3.569.261
i) <u>Anticipos de clientes</u>		
El detalle de los anticipos de clientes es el siguiente:		
Comunes	-	501.497
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	13.007	7.076
Total	13.007	508.573

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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>		
	...2013...	...2012...
El detalle de ventas netas es el siguiente:		
Servicios prestados	480.070.918	401.717.657
Ventas de bienes	319.658.088	272.679.319
Comisiones y otros conceptos	2.514.802	1.132.792
Bonificaciones	(5.595.901)	(10.299)
Impuestos directos y tasas sobre ventas	(21.871.142)	(18.010.911)
Total	<u>774.776.765</u>	<u>657.508.558</u>
k) <u>Resultados financieros</u>		
El detalle de los resultados financieros es el siguiente:		
a) Generados por activos:		
Intereses ganados	1.220.829	996.674
Resultado por tenencia	2.366.427	1.698.289
Diferencia de cambio	9.646	12.603
Total	<u>3.596.902</u>	<u>2.707.566</u>
b) Generados por pasivos:		
Intereses perdidos	(4.578.838)	(4.894.352)
Diferencia de cambio	-	(79.666)
Total	<u>(4.578.838)</u>	<u>(4.974.018)</u>
l) <u>Otros ingresos y egresos, netos</u>		
Previsiones para juicios y eventuales reclamos (anexo II)	(3.188.505)	(379.856)
Costas y honorarios por juicios (anexo II)	(1.287.673)	(40.189)
Resultado por venta de bienes de uso	2.115.940	4.288.849
Recupero de provisión para desvalorización de inventario (anexo II)	66.705	-
Diversos	936.053	257.188
Total	<u>(1.357.480)</u>	<u>4.125.992</u>
m) <u>Impuesto a las ganancias</u>		
El cargo por el impuesto a las ganancias fue el siguiente:		
Impuesto a las ganancias determinado	2.095.380	(378.974)
Variación de las diferencias temporarias de medición	527.775	(467.025)
Total	<u>2.623.155</u>	<u>(845.999)</u>

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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 2013 y 2012 es el siguiente:

	...2013...	...2012...
(Pérdida) Ganancia antes del impuesto a las ganancias	(7.477.731)	1.564.029
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto sobre base contable calculado a la tasa impositiva vigente	2.617.206	(547.410)
Diferencias permanentes	5.949	(298.589)
Impuesto a las ganancias – beneficio (cargo) a resultados	2.623.155	(845.999)

3. SOCIEDAD CONTROLANTE Y PARTES RELACIONADAS

1. Sociedad controlante

a) Con-Ser S.A. es una sociedad controlada por Mastellone Hermanos Sociedad Anónima, cuyo porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2013 en el capital y los votos ascendía al 95%.

b) Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 con la sociedad controlante eran los siguientes:

	....2013....	....2012....
Créditos por ventas	1.007.432	21.329.390
Deudas comerciales	18.303	41.169
Préstamos corrientes	1.715.113	5.236.237
Préstamos no corrientes	9.253.270	35.610.226

c) Las operaciones con la sociedad controlante correspondientes por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron las siguientes:

	....2013....	....2012....
Servicios prestados	372.465.152	314.528.904
Venta de bienes	2.826.119	2.996.161
Compras	(642.078)	(740.356)
Intereses	(3.401.754)	(3.877.911)

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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 2013 y 2012 con sociedades relacionadas eran los siguientes:

	...2013...	...2012...
Créditos por ventas:		
Danone S.A.	4.841.775	3.621.133
Logística La Serenísima S.A.	3.389.093	3.624.614
Los Toldos S.A.	24.889	32.090
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	135.829	196.017
Frigorífico Nueva Generación S.A.	319.704	267.773
Mastellone San Luis S.A.	3.162	1.424
Promas S.A.	4.790	127
Afianzar S.G.R.	1.073	897
Total	8.720.315	7.744.075
Otros créditos:		
Mastellone San Luis S.A.	990.000	-
Deudas comerciales:		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	266.733	6.411
Danone S.A.	28.492	24.226
Frigorífico Nueva Generación S.A.	2.952	2.170
Promas S.A.	834	1.056
Total	299.011	33.863
Anticipo de clientes:		
Logística La Serenísima S.A.	5.632	5.134
Danone S.A.	7.375	1.942
Total	13.007	7.076

b) Las operaciones con sociedades relacionadas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron las siguientes:

Ventas de servicios:		
Danone S.A.	80.525.400	68.376.987
Logística La Serenísima S.A.	10.122.292	8.653.122
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	956.600	741.315
Frigorífico Nueva Generación S.A.	7.905	46.912
Los Toldos S.A.	13.678	
Total	91.625.875	77.818.336

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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

	...2013...	...2012...
Ventas de bienes:		
Logística La Serenísima S.A.	2.985.931	1.709.368
Danone S.A.	1.986.805	1.005.772
Frigorífico Nueva Generación S.A.	181.106	199.270
Los Toldos S.A.	48.778	138.682
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	23.927	10.594
Mastellone San Luis S.A.	1.590	27.446
Total	<u>5.228.137</u>	<u>3.091.132</u>
Compras:		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	(41.228)	(43.619)
Promas S.A.	(3.060)	(2.812)
Total	<u>(44.288)</u>	<u>(46.431)</u>

4. CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de diciembre de 2012 ascendía a 412.819. y se encontraba totalmente suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio.

Con fecha 27 de diciembre de 2013, la Sociedad recibió y aceptó una oferta irrevocable de Mastellone Hermanos S.A., mediante la cual dicho accionista propuso la capitalización parcial de la deuda financiera que Con-Ser S.A. mantenía con éste. El monto que se capitalizó fue de \$949.848, con una prima de emisión por la suma de 24.050.151,36, ascendiendo a una suma total de 24.999.999,36. Asimismo, el accionista Mastellone San Luis S.A., acompañó el aumento mediante un aporte en efectivo por la suma de 50.152, de capital más una prima de emisión de 1.269.848,64, ascendiendo a una suma total de 1.320.000,64, habiendo integrado el 25% de dicho monto. Por lo tanto, la Asamblea General Extraordinaria aprobó un aumento de capital por la suma de 1.000.000, al cual se asignó una prima de emisión por 25.320.000. Al 31 de diciembre de 2013, dicho aumento de capital se encuentra integrado por 962.386 con una prima de emisión de 24.367.613,52 y pendiente de inscripción en Registro Público de Comercio.

5. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS POR PLAZO DE VENCIMIENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

a) Créditos

Vencidos	-
A vencer:	
dentro de los 3 meses	25.023.533
entre 3 y 6 meses	4.249.022
entre 6 y 9 meses	1.780.973
entre 9 y 12 meses	525.226
Subtotal	<u>31.578.754</u>
A más de 1 año	29.625.806
Subtotal	<u>61.204.560</u>
Previsiones	(1.392.436)
Total	<u>59.812.124</u>

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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

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).

b) Deudas

A vencer:

dentro de los 3 meses	63.583.168
entre 3 y 6 meses	1.406.367
entre 6 y 9 meses	862.225
entre 9 y 12 meses	934.172
entre 1 y 2 años	9.919.503
entre 2 y 3 años	2.279.773
entre 3 y 4 años	2.089.251
entre 4 y 5 años	2.283.725
entre 5 y 6 años	1.220.383
Total	<u>84.578.567</u>

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.

El 15 de marzo de 2013 la Cámara rechazó, mediante sentencia, el recurso planteado por la contribuyente, considerando que al desistir del proceso como requisito para adherir al Régimen de Regularización, se debía afrontar la totalidad de las costas del proceso. Contra esa sentencia, se impuso recurso extraordinario del cual se ordenó traslado a la AFIP. En fecha 20 de septiembre de 2013 se notificó la sentencia dictada por la Cámara, el día 17 de septiembre de 2013, por lo cual se resolvió rechazar la apelación.

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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 fecha 27 de septiembre de 2013 se procedió al pago de la tasa de actuación por 2.536.947.

Ver nota 7 respecto a la evolución de esta cuestión.

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.

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 Clave 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.

Con fecha 27 de diciembre de 2013, la Sociedad aprobó una oferta irrevocable de Mastellone Hermanos S.A., mediante la cual dicho accionista propuso la capitalización parcial de la deuda financiera que Con-Ser S.A. mantiene con Mastellone Hermanos S.A. El monto capitalizado fue de \$949.848, con una prima de emisión por la suma de \$24.050.151,36, ascendiendo a una suma total de \$24.999.999,36.

Luego de la capitalización parcial, el monto de la deuda con MHSA al 31 de diciembre de 2013 asciende a 10.968.383.

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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

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.

10. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2013 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. Al 31 de diciembre de 2013, por dicha deuda se encontraban en garantía bienes de uso por un valor residual de \$ 5.664.018.

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 31 de diciembre de 2013 asciende a 464.754.

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 2013 asciende a 3.338.765.

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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

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 2013 asciende a 806.340.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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 2013**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 911.345

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012)

(en pesos – nota 1)

BIENES DE USO

	2013							2012		
	Al inicio del ejercicio	Valores de origen		Al cierre del ejercicio	Amortizaciones		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante	Neto resultante	
	Aumentos	Disminuciones		Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio				
						Alicuota %	Monto			
Terrenos				134.827					134.827	134.827
Edificios	9.370.430	225.702		9.596.132			190.676	2.537.146	7.058.986	7.023.960
Proyecto de sistema rural	1.016.846			1.016.846		10		1.016.846	-	
Máquinas	1.065.150	327.020		1.392.170		10	86.605	1.009.286	382.884	142.469
Herramientas	465.686	33.862		499.548		10	60.538	289.562	209.986	236.662
Equipos de frío	398.397			398.397		10		398.397	-	
Rodados	24.370.587	7.294.675	(3.271.815)	28.393.447	(638.571)	20	3.159.390	7.946.662	20.446.785	18.944.744
Muebles y útiles	8.048.299	394.409		8.442.708		10	229.823	7.721.358	721.350	556.764
Mejoras en inmuebles de terceros	996.265			996.265		20		996.265	-	
Obras en curso	1.089.003			1.089.003					1.089.003	1.089.003
TOTAL 2013	46.955.490	8.275.668	(3.271.815)	51.959.343	(638.571)		3.727.032	21.915.522	30.043.821	
TOTAL 2012	38.495.732	10.845.145	(2.385.387)	46.955.490	(829.248)		2.863.289	18.827.061		28.128.429

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2014 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 2013

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 911.345

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012)

(en pesos –nota 1)

PREVISIONES

Rubros	.....2013.....					.....2012.....	
	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Aumentos por fusión	Transferencias	Utilizaciones	Saldos al cierre del ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio
<u>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</u>							
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>							
Créditos por ventas - Previsión para deudores incobrables	773.511	-	-	(773.511)	-	-	773.511
Bienes de cambio - Previsión para obsolescencia	905.216	-	-	-	(66.705) (2)	838.511	905.216
Total del Activo corriente	1.678.727	-	-	(773.511)	(66.705)	838.511	1.678.727
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>							
Otros créditos - Previsión para deudores incobrables	314.989	321.294 (1)	-	773.511	(17.358) (1)	1.392.436	314.989
Total del Activo no corriente	314.989	321.294	-	773.511	(17.358)	1.392.436	314.989
Total del Activo	1.993.716	321.294	-	-	(84.063)	2.230.947	1.993.716

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

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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 2013**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 911.345

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012)

(en pesos –nota 1)

Rubros	PREVISIONES						Saldos al cierre del ejercicio	.....2012.... Saldos al cierre del ejercicio
	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Aumentos por fusión	Transferencias	Utilizaciones	2013.....		
DEDUCIDAS DEL PASIVO								
PASIVO NO CORRIENTE								
Previsión para costas y honorarios A.F.I.P. (nota 6)	2.311.774	1.287.673 (3)				(2.536.947) (4)	1.062.500	2.311.774
Previsión para juicios y eventuales reclamos	4.285.249	3.188.505 (3)	125.000 (5)			(1.213.541) (4)	6.385.213	4.285.249
Total del Pasivo no corriente y del Pasivo	6.597.023	4.476.178	125.000			(3.750.488)	7.447.713	6.597.023

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

(4) Utilizado de acuerdo a su objeto.

(5) Corresponde a los saldos incorporados por la fusión con Transportes Lusarreta S.A. que fue aprobada por la Inspección General de Justicia con fecha 15 de noviembre de 2013.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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 2013

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 911.345

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012)

(en pesos – nota 1)

COSTO DE VENTAS

	.....2013....	.....2012....
Existencias al comienzo del ejercicio	16.965.609	16.861.526
Compras del ejercicio	673.082.094	564.107.052
Gastos de producción (anexo V)	42.158.786	37.252.515
Resultados por tenencia	2.366.427	1.698.289
Existencias al cierre del ejercicio	<u>(29.037.147)</u>	<u>(16.965.609)</u>
COSTO DE VENTAS	<u>705.535.769</u>	<u>602.953.773</u>

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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 2013

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 911.345

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2012)
(en pesos – nota 1)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

		.....2013.....		.....2012.....	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente (en pesos)	Monto e importe contabilizado (en pesos)	Monto e importe contabilizado (en pesos)	
<u>ACTIVO</u>					
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>					
Caja en moneda extranjera	US\$		-	100.120	
Total del Activo corriente y del Activo			-	100.120	
<u>PASIVO</u>					
<u>PASIVO CORRIENTE</u>					
Proveedores del exterior	Euro	4.200	9,0114	37.848	27.317
Total del Pasivo corriente y del Pasivo			37.898	27.317	

JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
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° 911.345
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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 2012)

(en pesos – nota 1)

	.....2013.....			Total	.....2012.....
	Gastos de producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración		Total
Sueldos y jornales	28.637.705	12.921.210	17.623.592	59.182.507	47.914.605
Cargas sociales	7.364.431	3.939.483	5.113.320	16.417.234	10.878.683
Honorarios y retribuciones por servicios			8.306.837	8.306.837	6.905.942
Viáticos y peajes		1.595.665		1.595.665	1.091.786
Impuestos, tasas y contribuciones		470.775	9.034.890	9.505.665	6.271.547
Amortizaciones de bienes de uso		3.130.211	596.821	3.727.032	2.863.289
Seguros	1.263.057	424.268	214.847	1.902.172	1.609.913
Papelería, artículos de imprenta y limpieza			1.078.107	1.078.107	944.212
Reparación y mantenimiento de vehículos	4.393.470	3.634.033		8.027.503	8.020.336
Alquileres		28.839	254.919	283.758	237.821
Otros gastos al personal	500.123	220.426	1.201.699	1.922.248	1.427.268
Desvalorización de inventario				-	68.635
Deudores incobrables		303.936		303.936	179.782
Gastos bancarios			1.112.940	1.112.940	570.599
Diversos		995.350	2.177.143	3.172.493	3.192.281
TOTAL 2013	42.158.786	27.664.196	46.715.115	116.538.097	
TOTAL 2012	37.252.515	20.528.320	34.395.864		92.176.699

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
 Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2014
 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 2013.
- b) Estado de resultados correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013.
- c) Estado de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013.
- d) Notas 1 a 11 y anexos I a V correspondientes a los estados contables por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013.
- e) Inventario al 31 de diciembre de 2013.
- f) Memoria del Directorio por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013.

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 6 de marzo de 2014. 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 2013, 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 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 2013, 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 argentinas aplicadas por la Sociedad, que no incluyen las referidas a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- b) La Memoria del Directorio, por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013, 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 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 2013 sin que de dicha tarea hayan surgido observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2014

JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente ratificamos las firmas que obran litografiadas en los estados contables de CON-SER Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2013 desde la página 1 a 24.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Asociaciones Prof. Universitarios
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

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