

CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA

Memoria y Estados contables al 31 de diciembre
de 2016
(presentados en forma comparativa con los estados
contables al 31 de diciembre de 2015)

CON-SER S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 2016 y demás documentación relacionada

1. SITUACIÓN GENERAL

No se produjeron cambios en lo indicado en nuestras anteriores memorias sobre la relación de esta sociedad con su principal cliente y accionista, Mastellone Hnos. S.A.

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 a 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.

A partir del mes de mayo de 2015, los transportistas que Con-Ser S.A. contrataba para realizar el servicio de transporte a Mastellone Hermanos S.A., pasaron a brindarle dicho servicio en forma directa a Mastellone Hermanos S.A., continuando Con-Ser con la prestación de servicios de coordinación operativa de esas actividades.

Con-Ser S.A. con su flota propia, continúa brindando el servicio a Mastellone Hermanos S.A.

Con respecto a este servicio de transporte con unidades propias, podemos informar que la empresa Con-Ser S.A durante el año 2015 no ha adquirido unidades ni semirremolques. Y durante el 2016, ha reducido considerablemente a partir del segundo semestre, el nivel de la actividad de transporte, en consecuencia se han vendido algunas de las unidades afectadas al transporte, como asimismo se han desvinculado algunos de los choferes.

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, transportistas contratados por Mastellone Hermanos 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).

En lo relacionado a la estación de servicio, por la venta de combustible, se tenía previsto para el año 2015 y 2016, la iniciación de la renovación de tanques de almacenamiento, cañerías, y surtidores, obra que mejoraría sustancialmente la operatividad de la estación de servicio, lo que ha quedado diferido.

3. ACTIVIDADES DEL EJERCICIO 2016

La sociedad continuó con el desarrollo de sus actividades comerciales habituales, con algunos reordenamientos operativos, encarados con la finalidad de optimizar la eficiencia global de tales actividades.

Respecto a las actividades comerciales habituales, las que se vieron negativamente afectadas por los problemas del sector lácteo argentino, en especial la caída en la producción de leche, podemos comentar que en:

Servicios administrativos a Mastellone Hermanos S.A.: A partir de mayo de 2015 se comenzo a prestar los servicios administrativos en todo lo relativo a liquidación de los fletes de los transportistas que pasaron a depender directamente de Mastellone Hermanos S.A.

Estación de Servicio: los volúmenes de las ventas de combustible a los transportistas, han disminuido un 17,4% respecto del año 2015, mientras que el volumen vendido en el interior del país, disminuyó un 21.8%., Las ventas consolidadas de combustible disminuyeron un 18,6%

Respuestos y Neumáticos: Con respecto al año 2015, las ventas en unidades de repuestos tuvieron una baja del 3,1% y en el rubro neumáticos se verificó una baja en unidades del orden del 5,9 %, las ventas en pesos se incrementaron en un 37,16 %.

Compra venta de unidades: El volumen de ventas de unidades ha registrado una caída del 54.08 %, respecto del año 2015. Las ventas en pesos disminuyeron un 12,5 %

En todas estas actividades detalladas el personal durante el año 2016 se ha mantenido estable.

La producción de furgones, semirremolques, equipos de frío y acoplados tanques sufrieron una baja en la cantidad de bienes vendidos, respecto del año 2015 del 54,43% y una baja en las ventas en pesos con respecto al 2015 del 10,48%.

Servicios: 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 2016, hubo una disminución en los viajes realizados, respecto al año 2015, los que se deben a tres factores fundamentales: (i) la menor producción de leche a transportar, (ii) el aumento de la capacidad transportativa de los tanques y acoplados y (iii) fundamentalmente como ya lo mencionáramos que a partir del mes de mayo de 2015, los transportistas que Con-Ser S.A.contrataba para realizar el servicio de transporte a Mastellone Hermanos S.A., pasaron a brindarle dicho servicio en forma directa a Mastellone Hermanos S.A., por lo tanto, comparativamente durante el primer semestre del 2016 los viajes disminuyeron un 66,67 % respecto del mismo período del año anterior, y durante el segundo semestre del 2016 disminuyeron un 34,82 % respecto del mismo período del año anterior. Los servicios consolidados totales para el 2016, respecto a 2015 disminuyeron 56,47%

Respecto a los accionistas controlantes, se continuaron con las actividades habituales de prestación de servicios de transporte con vehículos propios de la empresa Con-Ser S.A., dentro de los mismos acuerdos de largo plazo existentes anteriormente.

4. CUADROS, INDICES Y PRINCIPALES VARIACIONES

Estructura Patrimonial Comparativa con el Ejercicio Anterior		
	31/12/2016	31/12/2015
Activo Corriente	84.013.331	80.881.287
Activo no Corriente	51.681.289	46.373.075
Total Activo	135.694.620	127.254.362
Pasivo Corriente	107.011.743	85.594.468
Pasivo no Corriente	20.421.355	21.349.665
Total Pasivo	127.433.098	106.944.133
Patrimonio Neto	8.261.522	20.310.229
Total Pasivo y Patrimonio Neto	135.694.620	127.254.362

Estructura de Resultados Comparativa con el Ejercicio Anterior		
	31/12/2016	31/12/2015
Pérdida ordinaria	(28.143.340)	(20.783.845)
Resultados financieros y por tenencia	5.817.180	(300.947)
Otros ingresos y egresos, netos – Ganancia	3.659.164	6.615.934
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(18.666.996)	(14.468.858)
Impuesto a las ganancias	6.618.289	3.668.697
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	(12.048.707)	(10.800.161)

Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior		
	31/12/2016	31/12/2015
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones	8.385.159	(519.149)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(3.451.967)	575.619
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(4.904.279)	(284.229)
AUMENTO (DISMINUCION) NETO DEL EFECTIVO	28.913	(227.759)

Indices	31/12/2016	31/12/2015
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente).	0,79	0,94
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total).	0,06	0,19
Inmovilización del capital (Activo No Corriente/Activo Total).	0,38	0,36
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto Promedio).	(0,84)	(0,42)

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

- Bienes de cambio: el aumento de los bienes de cambio por \$ 4.852.641 obedece al incremento inflacionario ocurrido en el año.
- Bienes de Uso: al 31 de diciembre de 2016 tuvieron lugar altas por \$ 3.451.967 (principalmente de rodados y mejoras en inmuebles de terceros), bajas de bienes por \$ 2.090.499 y amortizaciones del ejercicio por \$ 4.828.520.
- Deudas comerciales corrientes y no corrientes: Deudas comerciales corrientes y no corrientes: el aumento de las deudas comerciales por \$ 21.580.692 está relacionado con el aumento de acreedores comunes debido al otorgamiento de una mayor cantidad de días para el pago, principalmente YPF S.A.
- Resultado de ejercicio: el resultado del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016 arrojó un resultado negativo de \$ 18.666.996 antes del impuesto a las ganancias. La determinación del Impuesto a las Ganancias, incluyendo el cálculo del impuesto diferido, determinó un beneficio de \$ 6.618.289. Por lo tanto, el resultado neto del ejercicio alcanzó una pérdida de \$ 12.048.707, lo que representa una evolución negativa de \$ 1.248.546 (12%) en comparación con el ejercicio anterior.
- Margen bruto: en el presente ejercicio se situó en el orden del 19%.
- Gastos de administración: al 31 de diciembre de 2016, el mayor incremento es el correspondiente a los cargos por sueldos y cargas sociales por \$ 10.367.626 y honorarios y retribuciones por servicios por \$ 3.372.512.
- 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 \$ 7.856.720.
- Otros ingresos y egresos: se ha registrado una ganancia por disminución respecto al cargo a resultado al 31 de diciembre de 2015 del resultado por venta de bienes de uso por \$ 7.288.322.
- Impuesto a las ganancias: El cargo a resultados al 31 de diciembre de 2016 corresponde al beneficio del impuesto a las ganancias debido principalmente a la pérdida del ejercicio.

- En particular, respecto de la pérdida del ejercicio 2016, este Directorio deja su destino a la consideración de los señores accionistas.

EL DIRECTORIO

Buenos Aires, 7 de marzo de 2017.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente y Directores de
Con-Ser Sociedad Anónima
CUIT: 30-56961339-2
Domicilio legal: Avenida Corrientes 345, piso 9º
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados contables

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Con-Ser Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como "Con-Ser S.A." o la "Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 10 y los anexos I a V.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados contables

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el 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 2016, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

5. Énfasis sobre riesgo de empresa en funcionamiento

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la información contenida en la nota 4 a los estados contables adjuntos, donde el Directorio indica que la Sociedad se encuentra encuadrada en el art. 206 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, dado que las pérdidas acumuladas exceden el 50% del capital social. Según se menciona en la citada nota, el Directorio de la Sociedad está dedicado al estudio de alternativas de solución a esta situación.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables auxiliares de la Sociedad, que se encuentran pendientes de transcripción a los libros rubricados.
- b) Según surge de los mencionados registros contables auxiliares de la Sociedad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 4.098.477 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 la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2017

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 miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4a, 3TR, United Kingdom.

CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA

Avenida Corrientes 345, piso 9° - 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:	11 de agosto de 2014
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° 39

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015 - en pesos)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(en pesos - nota 4)

	Suscripto e integrado	
	<u>...2016...</u>	<u>...2015...</u>
Acciones ordinarias nominativas no endosables de v/n 1 y de 1 voto cada una	<u>1.412.819</u>	<u>1.412.819</u>

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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 2016

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015)

(en pesos – nota 1)

	...2016...	...2015...
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	105.149	76.236
Créditos por ventas (nota 2.a)	38.728.870	39.958.392
Otros créditos (nota 2.b)	5.810.615	6.330.603
Bienes de cambio (nota 2.c)	39.368.697	34.516.056
Total del Activo Corriente	84.013.331	80.881.287
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (nota 2.b)	20.890.582	18.733.605
Impuesto diferido (nota 2.d)	12.674.621	6.056.332
Bienes de uso (Anexo I y nota 10)	18.084.466	21.551.518
Activos intangibles – Marcas	31.620	31.620
Total del Activo no Corriente	51.681.289	46.373.075
TOTAL DEL ACTIVO	135.694.620	127.254.362
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas:		
Comerciales (nota 2.e)	68.521.883	46.749.832
Préstamos (notas 2.f y 7)	2.375.077	4.553.148
Remuneraciones y cargas sociales (nota 2.g)	25.033.105	27.611.127
Fiscales (nota 2.h)	6.820.044	4.747.591
Anticipos de clientes (nota 2.i)	1.073.938	803.924
Fondos a rendir (Operaciones por mandato)	3.187.696	1.128.846
Total del Pasivo Corriente	107.011.743	85.594.468
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Deudas:		
Comerciales (nota 2.e)	6.647.880	6.839.239
Préstamos (notas 2.f y 7)	3.504.109	5.593.359
Total deudas	10.151.989	12.432.598
Previsiones (Anexo II)	10.269.366	8.917.067
Total del Pasivo no Corriente	20.421.355	21.349.665
Total del Pasivo	127.433.098	106.944.133
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
(según estado correspondiente)	8.261.522	20.310.229
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	135.694.620	127.254.362

Las notas 1 a 10 y anexos I a V forman parte integrante de estos estados.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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 2016**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015)

(en pesos – nota 1)

	...2016...	...2015...
Ventas netas (nota 2.j)	757.174.754	821.113.971
Costo de ventas (anexo III)	(634.140.489)	(720.279.043)
Subtotal – Ganancia bruta	123.034.265	100.834.928
Gastos de comercialización (anexo V)	(52.857.194)	(42.570.662)
Gastos de administración (anexo V)	(98.320.411)	(79.048.111)
Total de gastos	(151.177.605)	(121.618.773)
Subtotal – Pérdida	(28.143.340)	(20.783.845)
Resultados financieros		
Generados por activos (nota 2.k.a)	6.608.334	1.533.307
Generados por pasivos (nota 2.k.b)	(791.154)	(1.834.254)
Otros ingresos y egresos, netos – Ganancia (nota 2.l)	3.659.164	6.615.934
Subtotal – Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(18.666.996)	(14.468.858)
Impuesto a las ganancias (nota 2.m)	6.618.289	3.668.697
PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	(12.048.707)	(10.800.161)

Las notas 1 a 10 y anexos I a V forman parte integrante de estos estados.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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 2016**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015)

(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 2014	1.412.819	25.320.000	26.732.819	82.564	1.003.601	3.291.406	31.110.390
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de accionistas del 6 de abril de 2015							
Constitución de reserva legal				164.570		(164.570)	
Constitución de reserva facultativa					3.126.836	(3.126.836)	
Pérdida neta del ejercicio						(10.800.161)	(10.800.161)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.412.819	25.320.000	26.732.819	247.134	4.130.437	(10.800.161)	20.310.229
Pérdida neta del ejercicio						(12.048.707)	(12.048.707)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.412.819	25.320.000	26.732.819	247.134	4.130.437	(22.848.868)	8.261.522

Las notas 1 a 10 y anexos I a V forman parte integrante de estos estados.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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 2016**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015)

(en pesos – nota 1)

	...2016...	...2015...
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	76.236	303.995
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	105.149	76.236
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO	<u>28.913</u>	<u>(227.759)</u>
 <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>		
Pérdida neta del ejercicio	(12.048.707)	(10.800.161)
Impuesto a las ganancias devengado	(6.618.289)	(3.668.697)
Resultados financieros	(2.292.061)	2.942.279
Más (menos): Partidas que no significan utilización / generación de efectivo:		
Amortizaciones de bienes de uso	4.828.520	4.077.006
Valor residual de bajas de bienes de uso	2.090.499	4.490.311
Aumento de provisiones	4.288.842	8.037.475
Utilización y recupero de provisiones	(2.133.008)	(2.339.391)
Más (menos): Variaciones netas en activos y pasivos operativos:		
Créditos por ventas	3.607.671	12.202.541
Otros créditos	(1.005.734)	(630.260)
Bienes de cambio	(5.650.226)	1.869.993
Deudas comerciales	21.508.939	(16.221.700)
Remuneraciones y cargas sociales	(2.585.194)	3.710.795
Fiscales	2.065.043	(571.390)
Anticipos de clientes	270.014	(3.107.441)
Fondos a rendir	2.058.850	(510.509)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las operaciones	<u>8.385.159</u>	<u>(519.149)</u>
 <u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Cobro de intereses	-	2.122.163
Adquisición de bienes de uso	(3.451.967)	(1.546.544)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	<u>(3.451.967)</u>	<u>575.619</u>
 <u>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Integración aporte de los propietarios		990.000
Pago de intereses	(636.958)	(1.071.188)
Préstamos	(4.267.321)	(203.041)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(4.904.279)</u>	<u>(284.229)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO	<u>28.913</u>	<u>(227.759)</u>

(1) Incluye Caja y bancos e Inversiones de alta liquidez con vencimientos originalmente pactados no superiores a tres meses
Las notas 1 a 10 y anexos I a V forman parte integrante de estos estados.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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 2016

(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.”), adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“C.P.C.E.C.A.B.A.”).

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (RT) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa de inflación acumulada en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda entre el 1° de enero de 2002 y el 28 de febrero de 2003, debido a la existencia de un ambiente económico inflacionario en dicho período, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes, el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, y las normas y regulaciones de la Inspección General de Justicia.

Al cierre del ejercicio sobre el que se informa, el Directorio de la Sociedad ha evaluado que no se presentan las características definidas por las normas contables profesionales argentinas para determinar que existe un contexto de inflación que lleven a calificar a la economía argentina como altamente inflacionaria. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, retomando su cómputo a partir de enero de 2016. Por lo tanto, los presentes estados contables no han sido ajustados por inflación.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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 principales criterios de medición empleados en la preparación de los estados contables son los siguientes:

a) Rubros monetarios:

Caja y bancos, 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) 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.

e) 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.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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

f) 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.

g) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta:

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.

h) 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.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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. COMPOSICIÓN DE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE LOS ESTADOS CONTABLES

	...2016...	...2015...
a) <u>Créditos por ventas</u>		
El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:		
Comunes	28.844.140	26.058.625
Sociedad controlante (nota 3.1.b)	4.531.816	8.031.137
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	3.628.756	4.189.280
Valores a depositar	1.928.218	1.846.944
Subtotal	38.932.930	40.125.986
Previsión para deudores incobrables (anexo II)	(204.060)	(167.594)
Total	38.728.870	39.958.392

b) Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

Corrientes

Impuesto a los débitos y créditos bancarios	1.281.191	2.223.642
Impuesto sobre los ingresos brutos	418.791	1.471.354
Seguros a devengar	561.154	684.946
Deudores varios	106.992	538.514
Aseguradora de Riesgo de Trabajo	344.950	400.299
Gastos pagados por adelantado	442.257	330.251
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	454.343	207.785
Depósitos en garantía	-	191.492
Gastos por recuperar	966.790	130.727
Deudores por préstamos	1.007.644	56.845
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	143.837	-
Diversos	82.666	94.748
Total	5.810.615	6.330.603

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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

	...2016...	...2015...
<u>No corrientes</u>		
Deudores por préstamos	16.000	168.342
Deudores en gestión judicial	667.648	1.024.467
Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.622.006	4.390.551
Reintegro a cobrar – Régimen de Fomento de la Profesionalización del transporte (REFOP) (*)	13.380.994	13.380.994
IVA Bono Fiscal a recibir	6.420.435	6.420.435
Impuesto sobre los ingresos brutos	442.475	425.546
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	1.387.238	-
Subtotal	27.936.796	25.810.335
Previsión otros créditos (anexo II)	(6.420.435)	(6.420.435)
Previsión para deudores incobrables (anexo II)	(625.779)	(656.295)
Total	20.890.582	18.733.605

(*) En gestión judicial.

c) Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

Unidades, accesorios y repuestos	33.820.626	28.352.937
Fertilizantes, agroquímicos y combustibles	7.426.629	6.984.125
Subtotal	41.247.255	35.337.062
Anticipos a proveedores	-	259.967
Previsión para obsolescencia (anexo II)	(1.878.558)	(1.080.973)
Total	39.368.697	34.516.056

d) Impuesto diferido

La composición del impuesto diferido es la siguiente:

Quebrantos impositivos acumulados	6.384.852	1.329.407
Diferencias temporarias de medición	6.289.769	4.726.925
Total	12.674.621	6.056.332

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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

	...2016...	...2015...
e) <u>Deudas comerciales</u>		
El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Comunes en moneda local	48.726.929	33.610.876
Sociedad controlante (nota 3.1.b)	483.218	107.759
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	128.755	277.356
Acreedores por servicios de flete	3.547.370	4.100.592
Acreedores varios	15.635.611	8.653.249
Total	68.521.883	46.749.832
<u>No corrientes</u>		
Comunes	6.647.880	6.839.239
Total	6.647.880	6.839.239

f) Préstamos

El detalle de los préstamos es el siguiente:

<u>Corrientes</u>		
Adelantos en cuenta corriente	225.698	2.192.700
Sociedad controlante (nota 3.1.b y 7)	2.149.379	1.992.012
Arrendamientos financieros (nota 10)	-	368.436
Total	2.375.077	4.553.148
<u>No corrientes</u>		
Sociedad controlante (nota 3.1.b y 7)	3.504.109	5.593.359
Total	3.504.109	5.593.359

g) Remuneraciones y cargas sociales

El detalle de las remuneraciones y cargas sociales es el siguiente:

Remuneraciones	7.090.057	8.866.266
Cargas sociales	6.109.195	7.671.220
Vacaciones	11.833.853	11.073.641
Total	25.033.105	27.611.127

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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

...2016... ...2015...

h) Deudas fiscales

El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:

Impuesto al valor agregado	2.426.674	2.591.621
Impuesto sobre los ingresos brutos	867.884	10.949
Retenciones a depositar	2.870.263	2.134.945
Diversos	655.223	10.076
Total	6.820.044	4.747.591

i) Anticipos de clientes

El detalle de los anticipos de clientes es el siguiente:

Comunes	357.212	797.957
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	716.726	5.967
Total	1.073.938	803.924

j) Ventas netas

El detalle de ventas netas es el siguiente:

Servicios prestados	278.048.830	386.318.279
Ventas de bienes	506.694.401	461.566.012
Comisiones y otros conceptos	2.642.731	4.909.688
Bonificaciones	(3.083.768)	(6.139.946)
Impuestos directos y tasas sobre ventas	(27.127.440)	(25.540.062)
Total	757.174.754	821.113.971

k) Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

a) Generados por activos:

Intereses ganados	3.015.353	3.070.065
Resultados por tenencia (*)	3.592.981	(1.536.758)
Total	6.608.334	1.533.307

(*) Incluye 2.649.102 de resultado por tenencia de bienes de cambio.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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

	...2016...	...2015...
b) Generados por pasivos:		
Intereses pagados	(723.292)	(1.826.484)
Diferencia de cambio	(67.862)	(7.770)
Total	(791.154)	(1.834.254)
l) <u>Otros ingresos y egresos, netos</u>		
Previsiones para juicios y eventuales reclamos (anexo II)	(3.454.791)	(1.305.908)
Recupero de previsión para costas y honorarios A.F.I.P. (anexo II)	1.062.500	-
Resultado por venta de bienes de uso	5.562.564	12.850.886
Recupero previsión deudores incobrables	-	4.367
Previsión para otros créditos	-	(6.420.435)
Recupero de siniestros	-	233.832
Diversos	488.891	1.253.192
Total	3.659.164	6.615.934

m) Impuesto a las ganancias

El beneficio por el impuesto a las ganancias fue el siguiente:

Quebranto del ejercicio	5.055.445	1.014.042
Variación de las diferencias temporarias de medición	1.562.844	2.654.655
Total	6.618.289	3.668.697

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 2016 y 2015 es el siguiente:

	...2016...	...2015...
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	(18.666.996)	(14.468.858)
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto sobre base contable calculado a la tasa impositiva vigente	6.533.449	5.064.100
Diferencias permanentes	84.840	(1.395.403)
Impuesto a las ganancias beneficio a resultados	6.618.289	3.668.697

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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

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 2016 en el capital y los votos ascendía al 95%.

b) Los saldos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 con la sociedad controlante eran los siguientes:

	...2016...	...2015...
Créditos por ventas	4.531.816	8.031.137
Deudas comerciales	483.218	107.759
Préstamos corrientes	2.149.379	1.992.012
Préstamos no corrientes	3.504.109	5.593.359

c) Las operaciones con la sociedad controlante correspondientes por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron las siguientes:

	...2016...	...2015...
Servicios prestados	86.802.908	229.208.172
Ventas de bienes de cambio	5.389.837	3.265.393
Ventas de bienes de uso	-	12.650.000
Compras	(618.883)	(1.216.386)
Servicios recibidos	(414.000)	(239.000)
Intereses	(591.564)	(756.077)

2. Sociedades relacionadas

a) Los saldos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 con sociedades relacionadas eran los siguientes:

	...2016...	...2015...
Créditos por ventas:		
Logística La Serenísima S.A.	3.238.406	3.475.994
Los Toldos S.A.	81.669	226.925
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	263.219	235.419
Frigorífico Nueva Generación S.A.	36.315	243.279
Mastellone San Luis S.A.	7.306	3.334
Afianzar S.G.R.	1.841	4.329
Total	3.628.756	4.189.280

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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

	...2016...	...2015...
Otros créditos:		
Los Toldos S.A.	<u>143.837</u>	<u>-</u>
Deudas comerciales:		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	128.755	266.306
Logística La Serenísima S.A.	-	3.066
Afianzar S.G.R.	-	7.984
Total	<u>128.755</u>	<u>277.356</u>
Anticipo de clientes:		
Logística La Serenísima S.A.	<u>716.726</u>	<u>5.967</u>

b) Las operaciones con sociedades relacionadas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron las siguientes:

Ventas de servicios:		
Logística La Serenísima S.A.	19.094.499	14.245.324
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	2.075.616	1.817.424
Frigorífico Nueva Generación S.A.	95.874	-
Total	<u>21.265.989</u>	<u>16.062.748</u>
Ventas de bienes:		
Logística La Serenísima S.A.	403.441	1.369.144
Frigorífico Nueva Generación S.A.	16.788	5.325
Los Toldos S.A.	168.396	383.581
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	131.327	26.010
Mastellone San Luis S.A.	7.303	3.461
Total	<u>727.255</u>	<u>1.787.521</u>
Compras:		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	(92.941)	(81.660)
Afianzar S.G.R.	(21.484)	-
Total	<u>(114.425)</u>	<u>(81.660)</u>

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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

4. CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendía a 1.412.819 con una prima de emisión de 25.320.000 y se encontraba totalmente suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio.

La Sociedad se encuentra encuadrada en el art 206 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, dado que las pérdidas acumuladas exceden el 50% del capital social, por lo que el Directorio de la Sociedad está dedicado al estudio de alternativas de solución a esta situación.

5. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS POR PLAZO DE VENCIMIENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

a) Créditos

Vencidos	24.664.249
A vencer:	
dentro de los 3 meses	12.991.256
entre 3 y 6 meses	4.703.638
entre 6 y 9 meses	1.376.393
entre 9 y 12 meses	1.008.009
Subtotal	44.743.545
A más de 1 año	27.936.796
Subtotal	72.680.341
Previsiones	(7.250.274)
Total	65.430.067

Los créditos devengan intereses entre el 22% y 38,66% anual y los deudores por préstamos entre el 14% y el 28% anual.

b) Deudas

Vencidos:	20.117.942
A vencer:	
dentro de los 3 meses	85.305.619
entre 3 y 6 meses	516.374
entre 6 y 9 meses	527.993
entre 9 y 12 meses	543.815
entre 1 y 2 años	8.931.606
entre 2 y 3 años	1.220.383
Total	117.163.732

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

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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

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 no había sido 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 Regularización 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.

Con fecha 27 de septiembre de 2013 se procedió a acreditar el pago de la tasa de actuación por 2.536.947.

Ver nota 7 respecto a la evolución de esta cuestión.

7. PRÉSTAMOS

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.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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

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 2016 asciende a \$5.653.488.

8. GARANTÍAS OTORGADAS

Con fecha 4 de junio de 2014, el Directorio de la Sociedad resolvió que ésta se constituya en subsidiaria garante de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima con respecto a las obligaciones negociables Clase F emitidas con fecha 3 de julio de 2014, con vencimiento en 2021 por U\$S 199,7 millones.

9. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2016 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 proveedores, 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 3.150.000.

Al 31 de diciembre de 2016, por dicha deuda se encontraban en garantía bienes de uso por un valor residual de \$ 5.111.809.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

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 2016 había sido cancelado.

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 2016 asciende a 191.492.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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 2016

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 2015)

(en pesos – nota 1)

BIENES DE USO

	2016								Neto resultante	.....2015..... Neto Resultante	
	Valores de origen			Amortizaciones							
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones	.....Del ejercicio..... Alícuota % Monto	Acumuladas al cierre del ejercicio			
Terrenos	134.827	331.938		466.765					466.765	134.827	
Edificios	7.582.526			7.582.526	2.286.550		2	178.209	2.464.759	5.117.767	5.295.976
Proyecto de sistema rural	1.128.415			1.128.415	1.069.259		10	33.803	1.103.062	25.353	59.156
Máquinas	1.487.945	13.898		1.501.843	1.211.807		10	111.269	1.323.076	178.767	276.138
Herramientas	696.565	6.924		703.489	471.321		10	83.885	555.206	148.283	225.244
Equipos de frío	398.397			398.397	398.397		10		398.397	-	-
Rodados	26.197.610	1.348.416	(4.327.949)	23.218.077	12.705.129	(2.237.450)	20	3.038.036	13.505.715	9.712.362	13.492.481
Muebles y útiles	8.859.096	354.421		9.213.517	8.248.000		10	298.032	8.546.032	667.485	611.096
Mejoras en inmuebles de terceros	1.620.055	1.396.370		3.016.425	1.058.687		20	1.085.286	2.143.973	872.452	561.368
Obras en curso	895.232			895.232						895.232	895.232
Anticipos a proveedores											
TOTAL 2016	49.000.668	3.451.967	(4.327.949)	48.124.686	27.449.150	(2.237.450)		4.828.520	30.040.220	18.084.466	
TOTAL 2015	54.234.295	1.546.544	(6.780.171)	49.000.668	25.662.004	(2.289.860)		4.077.006	27.449.150		21.551.518

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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 2016

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 2015)

(en pesos –nota 1)

PREVISIONES

Rubros	.....2016.....				.....2015.....	
	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Recuperos	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	167.594	36.466	(1)	(1)	204.060	167.594
Bienes de cambio - Previsión para obsolescencia	1.080.973	797.585	(2)		1.878.558	1.080.973
Total del Activo corriente	1.248.567	834.051		(1)	2.082.618	1.248.567
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>						
Otros créditos - Previsión para otros créditos	6.420.435				6.420.435	6.420.435
Otros créditos - Previsión para deudores incobrables	656.295		(30.516)	(1)	625.779	656.295
Total del Activo no corriente	7.076.730		(30.516)		7.046.214	7.076.730
Total del Activo	8.325.297	834.051	(30.516)	(1)	9.128.832	8.325.297

(1) Incluido en Gastos de comercialización (anexo V)

(2) Incluido en Gastos de producción (anexo V)

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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 2016**

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 2015)

(en pesos –nota 1)

Rubros	<u>PREVISIONES</u>					Saldos al cierre del ejercicio	.....2015..... Saldos al cierre del ejercicio
	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Recupero	Utilizaciones	Saldos al cierre del ejercicio		
<u>DEDUCIDAS DEL PASIVO</u>							
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>							
Previsión para costas y honorarios A.F.I.P. (nota 6)	1.062.500		(1.062.500)	(3)		-	1.062.500
Previsión para juicios y eventuales reclamos	7.854.567	3.454.791	(3)		(1.039.992)	(4)	10.269.366
Total del Pasivo no corriente y del Pasivo	8.917.067	3.454.791	(1.062.500)		(1.039.992)		10.269.366
							8.917.067

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

(4) Utilizado de acuerdo a su objeto.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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 2016

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 2015)

(en pesos – nota 1)

COSTO DE VENTAS

	.....2016....	.....2015....
Existencias al comienzo del ejercicio	35.337.062	37.457.395
Compras del ejercicio	584.455.510	659.876.479
Gastos de producción (anexo V)	52.002.191	55.633.129
Resultados por tenencia (nota 2.k)	3.592.981	2.649.102
Existencias al cierre del ejercicio (nota 2.c)	<u>(41.247.255)</u>	<u>(35.337.062)</u>
COSTO DE VENTAS	<u>634.140.489</u>	<u>720.279.043</u>

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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 2016

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 2015)

(en pesos – nota 1)

	.....2016.....			.....2015.....	
	Gastos de Producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Total
Sueldos y jornales	38.662.723	32.188.837	46.346.451	117.198.011	99.395.527
Cargas sociales	8.256.803	9.674.301	13.968.091	31.899.195	28.307.732
Honorarios y retribuciones por servicios			19.892.296	19.892.296	16.519.784
Viáticos y peajes		2.056.174		2.056.174	2.153.824
Impuestos, tasas y contribuciones		449.187	8.153.231	8.602.418	8.811.854
Amortizaciones de bienes de uso		4.123.322	705.198	4.828.520	4.077.006
Seguros	1.636.496	964.211	288.799	2.889.506	2.633.005
Papelería, artículos de imprenta y limpieza			2.330.121	2.330.121	1.570.259
Reparación y mantenimiento de vehículos	1.555.913	1.004.405		2.560.318	4.752.609
Alquileres	168.603	892.918	57.600	1.119.121	719.616
Otros gastos al personal	924.068	711.812	2.244.833	3.880.713	3.779.438
Gastos bancarios			656.522	656.522	618.187
Obsolescencia	797.585			797.585	315.499
Deudores incobrables		5.950		5.950	
Diversos		786.077	3.677.269	4.463.346	3.597.562
TOTAL 2016	52.002.191	52.857.194	98.320.411	203.179.796	
TOTAL 2015	55.633.129	42.570.662	79.048.111		177.251.902

JOAQUÍN LABOUGLE
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
 Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
 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 General de sociedades 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 2016.
- b) Estado de resultados correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016.
- d) Estado de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016.
- e) Notas 1 a 10 y anexos I a V correspondientes a los estados contables por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016.
- f) Inventario al 31 de diciembre de 2016.
- g) Memoria del Directorio por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016.

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 7 de marzo de 2017. 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 2016, hemos constatado que este documento contenga la información requerida por el art. 66 de la Ley General de Sociedades 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 2016, 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) Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar la información contenida en la nota 4 a los estados contables adjuntos, donde el Directorio indica que la Sociedad se encuentra encuadrada en el art. 206 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, dado que las pérdidas acumuladas exceden el 50% del capital social. Según se menciona en la citada nota, el Directorio de la Sociedad está dedicado al estudio de alternativas de solución a esta situación.
- c) La Memoria del Directorio, por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016, contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley General de Sociedades 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.
- d) 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, se encuentran pendientes de transcripción a los libros rubricados.
- e) 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 2016 sin que de dicha tarea hayan surgido observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2017

JOAQUÍN LABOUGLE
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 2016 desde la página 1 a 24.

JOAQUÍN LABOUGLE
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