

CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA

Memoria y Estados contables al 31 de diciembre
de 2015
(presentados en forma comparativa con los estados
contables al 31 de diciembre de 2014)

CON-SER S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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 2015, y demás documentación relacionada.

1. SITUACIÓN GENERAL

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

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

Con fecha 27 de diciembre de 2013, la Sociedad recibió y aceptó una oferta 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.

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 Hnos. S.A. y Danone Argentina S.A., nuestros principales clientes y empresas líderes en la elaboración y comercialización de productos lácteos. Tales servicios se prestan en el marco de convenios de largo plazo y se relacionan con las tareas

de asistencia técnica, recolección y transporte propiamente dicho de la totalidad de la leche adquirida por esas Sociedades. Para ello contamos con una flota de camiones compuesta tanto por unidades propias como por otras contratadas con terceros.

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.

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.

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 Serenísimas 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, la iniciación de la renovación de tanques de almacenamiento, cañerías, y surtidores, obra que mejoraría sustancialmente la operatividad de la estación de servicio, lo cual no se pudo concretar, teniéndose proyectado el inicio de esta obra para el año 2016.

3. ACTIVIDADES DEL EJERCICIO 2015

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 su estancamiento, podemos comentar que en:

- Servicios administrativos a Mastellone Hermanos S.A.: a partir de mayo de 2015 se comenzaron a prestar los servicios administrativos en todo lo relativo a liquidación de fletes no propios.
- Estación de Servicio Central, los volúmenes de las ventas de combustible a los transportistas, han disminuido un 4% respecto del año 2014, en pesos significó un incremento del 8.8 %; mientras que el volumen vendido en el interior del país, disminuyó un 11,5%, y en el interior del país, en el Canal de Productores Tamberos, se incrementó el volumen de la venta en un 4,1 %, lo que en pesos significó un incremento del 6,9 %.
- Repuestos y Neumáticos: Con respecto al año 2014, la cantidad de facturas emitidas en repuestos tuvo una suba del 3,5% y en el rubro neumáticos se verificó un incremento del orden del 5,4 %, las ventas en pesos se incrementaron en un 27,7 %.

- Compra venta de unidades: El volumen de ventas de unidades ha registrado una caída del 3,9 %, respecto del año 2014, dicho porcentaje refleja en un todo lo que ocurrió en el mercado nacional. Las ventas en pesos disminuyeron un 6,11 %.

En todas estas actividades detalladas el personal durante el año 2015 se ha mantenido estable.

La producción de furgones, semirremolques, equipos de frío y acoplados tanques incrementaron sus ventas en pesos con respecto al 2014 en 12,0 %

- 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 2015, hubo una disminución en los viajes realizados, respecto al año 2014, los que se deben a tres factores fundamentales: la disminución de leche a transportar, el aumento de la capacidad transportativa de los tanques y acoplados y fundamentalmente como ya lo mencionamos 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 2015 los viajes disminuyeron un 31,83 % respecto del mismo período del año anterior, y durante el segundo semestre del 2015 disminuyeron un 71,07 % respecto del mismo período del año anterior.

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		
	31/12/2015	31/12/2014
Activo Corriente	80.881.287	99.615.886
Activo no Corriente	46.373.075	55.620.109
Total Activo	127.254.362	155.235.995
Pasivo Corriente	85.594.468	99.166.804
Pasivo no Corriente	21.349.665	24.958.801
Total Pasivo	106.944.133	124.125.605
Patrimonio Neto	20.310.229	31.110.390
Total Pasivo y Patrimonio Neto	127.254.362	155.235.995
Estructura de Resultados Comparativa con el Ejercicio Anterior		
	31/12/2015	31/12/2014
Pérdida ordinaria	(20.783.845)	(840.568)
Resultados financieros y por tenencia	(300.947)	6.223.119
Otros ingresos y egresos, netos – Ganancia (Pérdida)	6.615.934	(724.396)
(Pérdida) Ganancia antes del impuesto a las ganancias	(14.468.858)	4.658.155

Impuesto a las ganancias	3.668.697	(1.366.749)
(PERDIDA) GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	(10.800.161)	3.291.406

Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior		
	31/12/2015	31/12/2014
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las operaciones	(519.149)	8.834.135
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	575.619	(2.245.423)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(284.229)	(6.561.673)
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(227.759)	27.039

Indices		
	31/12/2015	31/12/2014
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente).	0,94	1,00
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total).	0,19	0,25
Inmovilización del capital (Activo No Corriente/Activo Total).	0,36	0,36
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto Promedio).	(0,42)	0,11

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

- **Créditos por ventas:** la disminución de los créditos por ventas por \$ 12.335.966 obedece fundamentalmente una disminución de los servicios prestados como consecuencia de que los transportistas que Con-Ser S.A. contrataba para realizar el servicio de transporte a Mastellone Hermanos S.A., pasaron a brindarle dicho servicio de forma directa a Mastellone Hermanos S.A.
- **Bienes de cambio:** la disminución de los bienes de cambio por \$ 2.185.492 obedece a la disminución de rodados usados respecto al ejercicio anterior.
- **Bienes de uso:** al 31 de diciembre de 2015 tuvieron lugar altas por \$ 1.546.544 (principalmente de edificios y mejoras en inmuebles de terceros), bajas de bienes por \$ 4.490.311 y amortizaciones del ejercicio por \$ 4.077.006.
- **Deudas comerciales corrientes y no corrientes:** la disminución de las deudas comerciales por \$ 15.338.915 está relacionado con la disminución de (i) acreedores comunes (\$ 8.653.249 en 2015 vs \$13.924.273 en 2014) y (ii) acreedores por servicio de fletes (\$4.100.592 en 2015 vs. \$ 12.551.017 en 2014).
- **Resultado de ejercicio:** el resultado del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015 arrojó un resultado negativo de \$ 14.468.858 antes del impuesto a las ganancias. La determinación del Impuesto a las Ganancias, incluyendo el cálculo

del impuesto diferido, determinó un beneficio de \$ 3.668.697. Por lo tanto, el resultado neto del ejercicio alcanzó una pérdida de \$ 10.800.161, lo que representa una evolución negativa de \$ 14.091.567 (428%) en comparación con el ejercicio anterior.

- Margen bruto: en el presente ejercicio se situó en el orden del 12%.
- Gastos de administración: al 31 de diciembre de 2015, el mayor incremento es el correspondiente a los cargos por sueldos y cargas sociales, del orden del 48% por \$ 15.135.579 y honorarios y retribuciones por servicios por \$ 4.543.095.
- 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 \$ 9.367.296.
- Resultados financieros: hubo una disminución del resultado por tenencia registrado por el valor actual de otros créditos por \$ 4.185.860 y una disminución del resultado por tenencia por \$ 3.414.558 del respecto al año anterior.
- Otros ingresos y egresos: se ha registrado una ganancia por incremento del resultado por venta de bienes de uso por \$ 12.850.886.
- Impuesto a las ganancias: El cargo a resultados al 31 de diciembre de 2015 corresponde al beneficio del impuesto a las ganancias debido principalmente a la pérdida del ejercicio.
- En particular, respecto de la pérdida del ejercicio 2015, este Directorio deja su destino a la consideración de los señores accionistas.

EL DIRECTORIO

Buenos Aires, 4 de marzo de 2016

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente y Directores de
Con-Ser Sociedad Anónima
CUIT: 30-56961339-2
Domicilio legal: Avenida Corrientes 345, piso 9°
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 2015, 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 2014 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 2015, 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.

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 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 5.118.364 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, 4 de marzo de 2016

DELOITTE & Co. S.A.

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

Alberto López Carnabucci (Socio)

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

CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA

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° 37

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014 - en pesos)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(en pesos - nota 4)

	Suscripto e integrado	
	...2015...	...2014...
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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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 2015

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)

(en pesos – nota 1)

	...2015...	...2014...
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	76.236	253.448
Inversiones	-	50.547
Créditos por ventas (nota 2.a)	39.958.392	52.294.358
Otros créditos (nota 2.b)	6.330.603	10.315.985
Bienes de cambio (nota 2.c)	34.516.056	36.701.548
Total del Activo Corriente	80.881.287	99.615.886
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (nota 2.b)	18.733.605	24.628.563
Impuesto diferido (nota 2.d)	6.056.332	2.387.635
Bienes de uso (Anexo I y nota 10)	21.551.518	28.572.291
Activos intangibles – Marcas	31.620	31.620
Total del Activo no Corriente	46.373.075	55.620.109
TOTAL DEL ACTIVO	127.254.362	155.235.995
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas:		
Comerciales (nota 2.e)	46.749.832	61.792.867
Préstamos (notas 2.f y 7)	4.553.148	2.620.274
Remuneraciones y cargas sociales (nota 2.g)	27.611.127	23.900.208
Fiscales (nota 2.h)	4.747.591	5.302.735
Anticipos de clientes (nota 2.i)	803.924	3.911.365
Fondos a rendir (Operaciones por mandato)	1.128.846	1.639.355
Total del Pasivo Corriente	85.594.468	99.166.804
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Deudas:		
Comerciales (nota 2.e)	6.839.239	7.135.119
Préstamos (notas 2.f y 7)	5.593.359	7.873.132
Total deudas	12.432.598	15.008.251
Previsiones (Anexo II)	8.917.067	9.950.550
Total del Pasivo no Corriente	21.349.665	24.958.801
Total del Pasivo	106.944.133	124.125.605
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
(según estado correspondiente)	20.310.229	31.110.390
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	127.254.362	155.235.995

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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 2015**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)

(en pesos – nota 1)

	...2015...	...2014...
Ventas netas (nota 2.j)	821.113.971	1.013.571.044
Costo de ventas (anexo III)	(720.279.043)	(919.002.521)
Subtotal – Ganancia bruta	100.834.928	94.568.523
Gastos de comercialización (anexo V)	(42.570.662)	(33.996.479)
Gastos de administración (anexo V)	(79.048.111)	(61.412.612)
Total de gastos	(121.618.773)	(95.409.091)
Subtotal – Pérdida	(20.783.845)	(840.568)
Resultados financieros		
Generados por activos (nota 2.k.a)	1.533.307	8.557.535
Generados por pasivos (nota 2.k.b)	(1.834.254)	(2.334.416)
Otros ingresos y egresos, netos – (Pérdida) (nota 2.l)	6.615.934	(724.396)
Subtotal – (Pérdida) Ganancia antes del impuesto a las ganancias	(14.468.858)	4.658.155
Impuesto a las ganancias (nota 2.m)	3.668.697	(1.366.749)
(PÉRDIDA) GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	(10.800.161)	3.291.406

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora**JOSE A. MORENO**
PresidenteEl informe fechado el 4 de marzo de 2016
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 2015**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)

(en pesos – nota 1)

	....Aportes de los Accionistas.....		Reserva	Reserva	Resultados	Total	
	Capital social	Primas de emisión	Legal	facultativa	no asignados		
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
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de accionistas del 9 de abril de 2014							
Absorción de pérdidas con la reserva facultativa				(4.854.576)	4.854.576		
Ganancia neta del ejercicio					3.291.406		3.291.406
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

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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 2015

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)

(en pesos – nota 1)

	...2015...	...2014...
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	303.995	276.956
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	76.236	303.995
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<u>(227.759)</u>	<u>27.039</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>		
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio	(10.800.161)	3.291.406
Impuesto a las ganancias devengado	(3.668.697)	1.366.749
Resultados financieros	2.942.279	(210.698)
Más (menos): Partidas que no significan utilización / generación de efectivo:		
Amortizaciones de bienes de uso	4.077.006	4.255.049
Valor residual de bajas de bienes de uso	4.490.311	829.414
Aumento de provisiones	8.037.475	3.150.654
Utilización y recupero de provisiones	(2.339.391)	(1.285.034)
Más (menos): Variaciones netas en activos y pasivos operativos:		
Créditos por ventas	12.202.541	(29.713.921)
Otros créditos	(630.260)	223.300
Bienes de cambio	1.869.993	(6.947.768)
Deudas comerciales	(16.221.700)	23.482.892
Remuneraciones y cargas sociales	3.710.795	5.507.854
Fiscales	(571.390)	1.074.898
Anticipos de clientes	(3.107.441)	3.898.358
Fondos a rendir	(510.509)	(89.018)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las operaciones	<u>(519.149)</u>	<u>8.834.135</u>
<u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Cobro de intereses	2.122.163	1.367.510
Adquisición de bienes de uso	(1.546.544)	(3.612.933)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>575.619</u>	<u>(2.245.423)</u>
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Integración aporte de los propietarios	990.000	
Pago de intereses	(1.071.188)	(1.792.949)
Préstamos	(203.041)	(4.768.724)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	<u>(284.229)</u>	<u>(6.561.673)</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<u>(227.759)</u>	<u>27.039</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 IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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 2015

(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.”).

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).

Las Normas Contables Profesionales Vigentes requieren la aplicación de la Resolución Técnica N° 6, que establece la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea, en los casos en que se den ciertas características en el entorno económico del país, siendo una condición necesaria que la inflación acumulada a lo largo de tres años, medida sobre la base del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), alcance o sobrepase el 100%. La inflación acumulada en los últimos tres años no ha alcanzado ese porcentaje y, por lo tanto, al cierre del presente ejercicio, no se cumple la condición necesaria para la reexpresión a moneda homogénea de la información incluida en los estados contables.

En caso de alcanzarse el referido 100% en ejercicios futuros y se torne obligatoria la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea de acuerdo con las Normas Contables Profesionales Vigentes, el ajuste deberá practicarse tomando como base la última fecha en que la Sociedad ajustó sus estados contables para reflejar los efectos de la inflación.

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.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

b) 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.

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.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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

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 IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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

	...2015...	...2014...
a) <u>Créditos por ventas</u>		
El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Comunes	26.058.625	30.088.260
Sociedad controlante (nota 3.1.b)	8.031.137	
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	4.189.280	4.623.490
Valores a depositar	1.846.944	17.691.528
Subtotal	40.125.986	52.403.278
Provisión para deudores incobrables (anexo II)	(167.594)	(108.920)
Total	39.958.392	52.294.358

b) Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

<u>Corrientes</u>		
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	2.223.642	2.299.323
Impuesto sobre los ingresos brutos	1.471.354	456.864
Seguros a devengar	684.946	467.821
Deudores varios	538.514	764.452
Aseguradora de Riesgo de Trabajo	400.299	570.453
Gastos pagados por adelantado	330.251	332.062
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	207.785	3.252.077
Depósitos en garantía	191.492	132.774
Gastos por recuperar	130.727	527.812
Deudores por préstamos	56.845	428.213
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)		990.000
Diversos	94.748	94.134
Total	6.330.603	10.315.985

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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

	...2015...	...2014...
<u>No corrientes</u>		
Deudores por préstamos	168.342	20.083
Deudores en gestión judicial	1.024.467	729.153
Impuesto a la ganancia mínima presunta	4.390.551	
Reintegro a cobrar – Régimen de Fomento de la Profesionalización del transporte (REFOP) (*)	13.380.994	17.566.854
Depósito en garantía		242.985
IVA Bono Fiscal a recibir	6.420.435	6.420.435
Impuesto sobre los ingresos brutos	425.546	368.389
Subtotal	25.810.335	25.347.899
Previsión otros créditos (anexo II)	(6.420.435)	
Previsión para deudores incobrables (anexo II)	(656.295)	(719.336)
Total	18.733.605	24.628.563

(*) En gestión judicial.

c) Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

Unidades, accesorios y repuestos	28.352.937	31.444.702
Fertilizantes, agroquímicos y combustibles	6.984.125	6.012.693
Subtotal	35.337.062	37.457.395
Anticipos a proveedores	259.967	9.627
Previsión para obsolescencia (anexo II)	(1.080.973)	(765.474)
Total	34.516.056	36.701.548

d) Impuesto diferido

La composición del impuesto diferido es la siguiente:

Quebrantos impositivos acumulados	1.329.407	315.365
Diferencias temporarias de medición	4.726.925	2.072.270
Total	6.056.332	2.387.635

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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

	...2015...	...2014...
e) <u>Deudas comerciales</u>		
El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Comunes en moneda local	33.610.876	33.981.300
Comunes en moneda extranjera		43.711
Sociedad controlante (nota 3.1.b)	107.759	1.279.939
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	277.356	12.627
Acreeedores por servicios de flete	4.100.592	12.551.017
Acreeedores varios	8.653.249	13.924.273
Total	<u>46.749.832</u>	<u>61.792.867</u>
<u>No corrientes</u>		
Comunes	6.839.239	7.135.119
Total	<u>6.839.239</u>	<u>7.135.119</u>

f) Préstamos

El detalle de los préstamos es el siguiente:

<u>Corrientes</u>		
Adelantos en cuenta corriente	2.192.700	
Sociedad controlante (nota 3.1.b y 7)	1.992.012	1.848.047
Arrendamientos financieros (nota 10)	368.436	772.227
Total	<u>4.553.148</u>	<u>2.620.274</u>
<u>No corrientes</u>		
Sociedad controlante (nota 3.1.b y 7)	5.593.359	7.504.696
Arrendamientos financieros (nota 10)		368.436
Total	<u>5.593.359</u>	<u>7.873.132</u>

g) Remuneraciones y cargas sociales

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

Remuneraciones	8.866.266	6.597.585
Cargas sociales	7.671.220	7.769.799
Vacaciones	11.073.641	9.532.824
Total	<u>27.611.127</u>	<u>23.900.208</u>

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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

	...2015...	...2014...
h) <u>Deudas fiscales</u>		
El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Impuesto al valor agregado	2.591.621	1.903.990
Impuesto sobre los ingresos brutos	10.949	741.451
Retenciones a depositar	2.134.945	2.429.426
Diversos	10.076	227.868
Total	<u>4.747.591</u>	<u>5.302.735</u>

i) Anticipos de clientes

El detalle de los anticipos de clientes es el siguiente:

Comunes	797.957	1.153.516
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	5.967	2.757.849
Total	<u>803.924</u>	<u>3.911.365</u>

j) Ventas netas

El detalle de ventas netas es el siguiente:

Servicios prestados	386.318.279	605.128.012
Ventas de bienes	461.566.012	439.172.180
Comisiones y otros conceptos	4.909.688	3.615.792
Bonificaciones	(6.139.946)	(6.283.572)
Impuestos directos y tasas sobre ventas	(25.540.062)	(28.061.368)
Total	<u>821.113.971</u>	<u>1.013.571.044</u>

k) Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

a) Generados por activos:

Intereses ganados	3.070.065	2.493.875
Resultados por tenencia (*)	(1.536.758)	6.063.660
Total	<u>1.533.307</u>	<u>8.557.535</u>

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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

	...2015...	...2014...
b) Generados por pasivos:		
Intereses pagados	(1.826.484)	(2.283.177)
Diferencia de cambio	(7.770)	(51.239)
Total	(1.834.254)	(2.334.416)
1) <u>Otros ingresos y egresos, netos</u>		
Previsiones para juicios y eventuales reclamos (anexo II)	(1.305.908)	(3.150.654)
Resultado por venta de bienes de uso	12.850.886	908.142
Recupero previsión deudores incobrables	4.367	296.326
Recupero de previsión para desvalorización de inventario (anexo II)		73.037
Previsión para otros créditos (anexo II)	(6.420.435)	
Recupero de siniestros	233.832	1.006.386
Diversos	1.253.192	142.367
Total	6.615.934	(724.396)

m) Impuesto a las ganancias

El beneficio (cargo) por el impuesto a las ganancias fue el siguiente:

Quebranto del ejercicio (Impuesto a las ganancias determinado)	1.014.042	(1.871.664)
Variación de las diferencias temporarias de medición	2.654.655	504.915
Total	3.668.697	(1.366.749)

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 2015 y 2014 es el siguiente:

	...2015...	...2014...
(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias	(14.468.858)	4.658.155
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto sobre base contable calculado a la tasa impositiva vigente	5.064.100	(1.630.354)
Diferencias permanentes	(1.395.403)	263.605
Impuesto a las ganancias beneficio – (cargo) a resultados	3.668.697	(1.366.749)

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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 2015 en el capital y los votos ascendía al 95%.

b) Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 con la sociedad controlante eran los siguientes:

	...2015...	...2014...
Créditos por ventas	8.031.137	
Deudas comerciales	107.759	1.279.939
Préstamos corrientes	1.992.013	1.848.047
Préstamos no corrientes	5.593.359	7.504.696

c) Las operaciones con la sociedad controlante correspondientes por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron las siguientes:

	...2015...	...2014...
Servicios prestados	229.208.172	462.970.578
Venta de bienes de cambio	3.265.393	5.521.500
Venta de bienes de uso	12.650.000	
Compras	(1.216.386)	(617.939)
Servicios recibidos	(239.000)	(119.321)
Intereses	(756.077)	(907.808)

2. Sociedades relacionadas

a) Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 con sociedades relacionadas eran los siguientes:

	...2015...	...2014...
Créditos por ventas:		
Logística La Serenísima S.A.	3.475.994	3.921.435
Los Toldos S.A.	226.925	396.081
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	235.419	185.623
Frigorífico Nueva Generación S.A.	243.279	113.116
Mastellone San Luis S.A.	3.334	5.811
Afianzar S.G.R.	4.329	1.424
Total	4.189.280	4.623.490

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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

	...2015...	...2014...
Otros créditos:		
Mastellone San Luis S.A.	<u>-</u>	<u>990.000</u>
Deudas comerciales:		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	266.306	3.851
Logística La Serenísima S.A.	3.066	
Afianzar S.G.R.	7.984	8.776
Total	<u>277.356</u>	<u>12.627</u>
Anticipo de clientes:		
Logística La Serenísima S.A.	<u>5.967</u>	<u>2.757.849</u>

b) Las operaciones con sociedades relacionadas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron las siguientes:

Ventas de servicios:		
Logística La Serenísima S.A.	14.245.324	8.682.658
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	1.817.424	1.333.340
Total	<u>16.062.748</u>	<u>10.015.998</u>
Ventas de bienes:		
Logística La Serenísima S.A.	1.369.144	597.828
Frigorífico Nueva Generación S.A.	5.325	182.890
Los Toldos S.A.	383.581	173.086
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	26.010	24.816
Mastellone San Luis S.A.	3.461	3.014
Total	<u>1.787.521</u>	<u>981.634</u>
Compras:		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	<u>(81.660)</u>	<u>(51.354)</u>
Total	<u>(81.660)</u>	<u>(51.354)</u>

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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 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 2015, dicho aumento de capital se encuentra totalmente integrado e inscripto en Registro Público de Comercio con fecha 11 de agosto de 2014.

5. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS POR PLAZO DE VENCIMIENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

a) Créditos

Vencidos	33.280.333
A vencer:	
dentro de los 3 meses	29.408.494
entre 3 y 6 meses	2.379.159
entre 6 y 9 meses	976.464
entre 9 y 12 meses	213.568
Subtotal	32.977.685
A más de 1 año	6.008.906
Subtotal	72.266.924
Previsiones	(7.244.324)
Total	65.022.600

Los créditos no devengan intereses, a excepción de deudores por préstamos (entre el 14% y el 28% anual).

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

b) Deudas

A vencer:

dentro de los 3 meses	83.824.273
entre 3 y 6 meses	651.624
entre 6 y 9 meses	545.486
entre 9 y 12 meses	573.085
entre 1 y 2 años	8.928.491
entre 2 y 3 años	2.283.725
entre 3 y 4 años	1.220.382
Total	<u>98.027.066</u>

Excepto por los Préstamos que devengan intereses a una tasa del 9% anual, 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 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 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.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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 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.

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 nueve 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 2015 asciende a \$ 7.585.371.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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. 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 2015 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 750.000 con YPF S.A. y U\$S 112.000 con Oil Combustibles Sociedad Anónima.

Ésta última fue parcialmente liberada con fecha 6 de agosto de 2012. Al 31 de diciembre de 2015, por dicha deuda se encontraban en garantía bienes de uso por un valor residual de \$ 5.401.969.

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 2015 asciende a 368.436.

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 2015 asciende a 191.492.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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 2015**

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 2014)

(en pesos – nota 1)

	BIENES DE USO										
	2015										.....2014.....
	Al inicio del ejercicio	Valores de origen			Al cierre del ejercicio	Amortizaciones				Neto resultante	Neto resultante
	Aumentos	Disminuciones	Transferencias		Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones	.....Del ejercicio.....		Acumuladas al cierre del ejercicio		
							Alícuota %	Monto			
Terrenos	134.827				134.827					134.827	134.827
Edificios	9.596.132	597.384	(3.051.840)	440.850	7.582.526	2.732.477	(609.739)	163.812	2.286.550	5.295.976	6.863.655
Proyecto de sistema rural	1.240.178		(111.763)		1.128.415	1.035.456		33.803	1.069.259	59.156	204.722
Máquinas	1.436.688	51.257			1.487.945	1.104.383		107.424	1.211.807	276.138	332.305
Herramientas	615.527	81.038			696.565	377.141		94.180	471.321	225.244	238.386
Equipos de frío	398.397				398.397	398.397			398.397		
Rodados	29.590.555	48.623	(3.441.568)		26.197.610	11.049.202	(1.680.121)	3.336.048	12.705.129	13.492.481	18.541.353
Muebles y útiles	8.714.644	144.452			8.859.096	7.968.683		279.317	8.248.000	611.096	745.961
Mejoras en inmuebles de terceros	996.265	623.790			1.620.055	996.265		62.422	1.058.687	561.368	
Obras en curso	1.336.082			(440.850)	895.232					895.232	1.336.082
Anticipos a proveedores	175.000		(175.000)								175.000
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	
TOTAL 2014	51.959.343	3.612.933	(1.337.981)		54.234.295	21.915.522	(508.567)	4.255.049	25.662.004		28.572.291

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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 2015**

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 2014)

(en pesos –nota 1)

PREVISIONES

Rubros	Saldos al comienzo del ejercicio	.....2015.....		Saldos al cierre del ejercicio	.....2014.....
		Aumentos	Recuperos		Saldos al cierre del ejercicio
<u>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</u>					
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>					
Créditos por ventas - Previsión para deudores incobrables	108.920	58.674	(1)	167.594	108.920
Bienes de cambio - Previsión para obsolescencia	765.474	315.499	(2)	1.080.973	765.474
Total del Activo corriente	874.394	374.173		1.248.567	874.394
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>					
Otros créditos - Previsión para otros créditos		6.420.435	(1)	6.420.435	
Otros créditos - Previsión para deudores incobrables	719.336		(63.041) (1)	656.295	719.336
Total del Activo no corriente	719.336	6.420.435	(63.041)	7.076.730	719.336
Total del Activo	1.593.730	6.794.608	(63.041)	8.325.297	1.593.730

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

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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 2015

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 2014)

(en pesos –nota 1)

Rubros	<u>PREVISIONES</u>				Saldos al cierre del ejercicio	.....2014..... Saldos al cierre del ejercicio
	.....2015.....					
	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	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	1.062.500
Previsión para juicios y eventuales reclamos	8.888.050	1.305.908 (3)	(2.339.391)	(4)	7.854.567	8.888.050
Total del Pasivo no corriente y del Pasivo	9.950.550	1.305.908	(2.339.391)		8.917.067	9.950.550

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

(4) Utilizado de acuerdo a su objeto.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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 2015

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 2014)

(en pesos – nota 1)

COSTO DE VENTAS

	.....2015....	.....2014....
Existencias al comienzo del ejercicio	37.457.395	29.037.147
Compras del ejercicio	659.876.479	875.275.438
Gastos de producción (anexo V)	55.633.129	46.083.671
Resultados por tenencia (nota 2.k)	2.649.102	6.063.660
Existencias al cierre del ejercicio (nota 2.c)	<u>(35.337.062)</u>	<u>(37.457.395)</u>
COSTO DE VENTAS	<u>720.279.043</u>	<u>919.002.521</u>

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
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 2015

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 2014)
 (en pesos – nota 1)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

		.....2015.....		.....2014.....
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente (en pesos)	Monto e importe contabilizado (en pesos)	Monto e importe contabilizado (en pesos)
<u>PASIVO</u>				
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
Proveedores del exterior	Euro		-	43.711
Total del Pasivo corriente y del Pasivo			-	43.711

JOAQUÍN IBÁÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
 Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
 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 2015

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 2014)

(en pesos – nota 1)

	.....2015.....			Total	.....2014.....
	Gastos de Producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración		Total
Sueldos y jornales	39.084.585	24.332.117	35.978.825	99.395.527	71.890.093
Cargas sociales	10.326.363	7.292.373	10.688.996	28.307.732	20.846.402
Honorarios y retribuciones por servicios			16.519.784	16.519.784	11.976.689
Viáticos y peajes		2.153.824		2.153.824	1.915.417
Impuestos, tasas y contribuciones		640.445	8.171.409	8.811.854	11.622.532
Amortizaciones de bienes de uso		3.398.470	678.536	4.077.006	4.255.049
Seguros	1.582.599	825.918	224.488	2.633.005	2.513.135
Papelería, artículos de imprenta y limpieza			1.570.259	1.570.259	1.457.549
Reparación y mantenimiento de vehículos	3.056.756	1.695.853		4.752.609	7.204.974
Alquileres		679.616	40.000	719.616	356.655
Otros gastos al personal	1.267.327	772.732	1.739.379	3.779.438	3.166.985
Gastos bancarios			618.187	618.187	851.232
Obsolescencia	315.499			315.499	
Diversos		779.314	2.818.248	3.597.562	3.436.050
TOTAL 2015	55.633.129	42.570.662	79.048.111	177.251.902	
TOTAL 2014	46.083.671	33.996.479	61.412.612		141.492.762

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
 Presidente

El informe fechado el 4 de marzo de 2016
 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 2015.
- b) Estado de resultados correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015.
- d) Estado de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015.
- 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 2015.
- f) Inventario al 31 de diciembre de 2015.
- g) Memoria del Directorio por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015.

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 4 de marzo de 2016. 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 2015, 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 2015, 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 2015, 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.
- d) 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, se encuentran pendientes de transcripción a los libros rubricados.
- 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 2014 sin que de dicha tarea hayan surgido observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de marzo de 2016

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

