

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(Revisión limitada)

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

1. Identificación de los estados contables objeto de la revisión limitada

Hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables intermedios adjuntos de Con-Ser Sociedad Anónima (en adelante mencionada indistintamente como "Con-Ser S.A." o la "Sociedad"), que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2014, los correspondientes estados de resultados y de evolución del patrimonio neto por el período de tres meses terminado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 10 (las notas 1 y 2 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos).

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los referidos estados contables intermedios, basada en nuestra revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Las referidas normas básicamente requieren aplicar procedimientos analíticos sobre la información incluida en los estados contables intermedios, efectuar comprobaciones globales y realizar indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de los estados contables. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2014 ni sobre su resultado y la evolución de su patrimonio neto por el período de tres meses finalizado en esa fecha.

3. Aclaraciones previas

Tal como se indica en la nota 1, los estados contables al 31 de marzo de 2014 han sido preparados al solo efecto de ser utilizados para su consolidación con los estados contables de la sociedad controlante (nota 4), Mastellone Hermanos Sociedad Anónima. Dado el propósito particular de estos estados contables, la Sociedad no ha considerado necesaria la presentación de toda la información básica y complementaria requerida por las normas contables profesionales argentinas.

4. Conclusión

Con base en el trabajo realizado, según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, estamos en condiciones de informar que, excepto por lo indicado en el capítulo 3, no hemos tomado conocimiento de ninguna otra modificación significativa que deba hacerse a los estados contables intermedios de Con-Ser S.A. identificados en el primer párrafo del capítulo 1 para que estén presentados de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

5. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Las cifras de los estados contables intermedios mencionados en el 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 de la Sociedad, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 2.465.373, y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo de 2014

DELOITTE & Co. S.A.

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

Alberto López Carnabucci (Socio)

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

CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA

Juana Manso 555, piso 3°, Oficina "A"- Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad:	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques.
Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:	28 de junio de 1979
Última modificación del estatuto:	8 de marzo de 2012
Número de Registro en la Inspección General de Justicia:	911.345
Fecha de finalización del contrato social:	26 de junio de 2078
Sociedad controlante:	Nota 4

EJERCICIO ECONÓMICO N° 37

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014

(período de tres meses)

(en pesos)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(en pesos - nota 5)

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

Suscripto e
integrado

1.412.819

El informe fechado el 7 de mayo de 2014
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Alberto López Carnabucci (Socio)
Contador Público (UBA)
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 MARZO DE 2014

(en pesos – nota 1)

<u>ACTIVO</u>	
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	
Caja y bancos	189.700
Inversiones – Fondos comunes de inversión	1.019.286
Créditos por ventas (nota 3.a)	30.114.945
Otros créditos (nota 3.b)	14.818.131
Bienes de cambio (nota 3.c)	36.211.470
Total del Activo Corriente	<u>82.353.532</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>	
Otros créditos (nota 3.b)	24.715.231
Impuesto diferido (nota 3.d)	2.517.348
Bienes de uso (nota 3.e)	29.048.281
Activos intangibles – Marcas	31.620
Total del Activo no Corriente	<u>56.312.480</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>138.666.012</u>
<u>PASIVO</u>	
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	
Deudas:	
Comerciales (nota 3.f)	55.873.110
Préstamos (notas 3.g y 7)	3.640.284
Remuneraciones y cargas sociales (nota 3.h)	14.103.868
Fiscales (nota 3.i)	4.998.152
Anticipos de clientes – con sociedades relacionadas por 1.492.455 (nota 4.2.a)	2.427.070
Fondos a rendir (Operaciones por mandato)	1.771.467
Total del Pasivo Corriente	<u>82.813.951</u>
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	
Deudas:	
Comerciales (nota 3.f)	6.794.254
Préstamos (notas 3.g y 7)	10.064.233
Previsiones (nota 3.j)	8.011.446
Total del Pasivo no Corriente	<u>24.869.933</u>
Total del Pasivo	<u>107.683.884</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>	
(según estado correspondiente)	<u>30.982.128</u>
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	<u>138.666.012</u>

Las notas 1 a 10 forman parte integrante de este estado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de mayo de 2014
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Alberto López Carnabucci (Socio)
Contador Público (UBA)
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 PERÍODO
DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2014**

(en pesos – nota 1)

Ventas netas (nota 3.k)	229.482.751
Costo de ventas	<u>(208.047.019)</u>
Subtotal – Ganancia bruta	<u>21.435.732</u>
Gastos de comercialización	(7.243.195)
Gastos de administración	<u>(13.080.544)</u>
Total de gastos	<u>(20.323.739)</u>
Subtotal – Ganancia	1.111.993
Resultados financieros	
Generados por activos (nota 3.l.a)	4.302.786
Generados por pasivos (nota 3.l.b)	(709.081)
Otros ingresos y egresos, netos – Pérdida (nota 3.m)	<u>(397.167)</u>
Subtotal - Ganancia antes del impuesto a las ganancias	4.308.531
Impuesto a las ganancias (nota 3.n)	<u>(1.145.387)</u>
GANANCIA NETA DEL PERÍODO	<u>3.163.144</u>

Las notas 1 a 10 forman parte integrante de este estado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de mayo de 2014
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Alberto López Carnabucci (Socio)
Contador Público (UBA)
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 PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2014**

(en pesos – nota 1)

Aportes de los Accionistas.....			Reserva	Reserva	Resultados	Total
	Capital social	Primas de emisión	Total	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
Ganancia neta del período						3.163.144	3.163.144
Saldos al 31 de marzo de 2014	1.412.819	25.320.000	26.732.819	82.564	5.858.177	(1.691.432)	30.982.128

Las notas 1 a 10 forman parte integrante de este estado.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora**JOSE A. MORENO**
PresidenteEl informe fechado el 7 de mayo de 2014
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.**Alberto López Carnabucci (Socio)**
Contador Público (UBA)
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 PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2014

(en pesos)

1. ESTADOS CONTABLES POR EL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2014

Los estados contables de la Sociedad al 31 de marzo de 2014 han sido preparados al solo efecto de ser utilizados para su consolidación con los estados contables de la sociedad controlante (nota 4), Mastellone Hermanos Sociedad Anónima, por lo que no se ha considerado necesaria la presentación de toda la información básica y complementaria requerida por las normas contables profesionales argentinas.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN Y PRINCIPALES CRITERIOS DE MEDICIÓN Y EXPOSICIÓN APLICADOS

Los presentes estados contables han sido preparados y expuestos de acuerdo con las Resoluciones Técnicas vigentes aprobadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E."), según fueron adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, vigentes y aplicables a entidades no incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley Nro 17.811 y que no hayan optado por la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera o la Norma Internacional de Información Financiera para pequeñas y medianas Entidades.

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

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

a) Rubros monetarios:

Caja y bancos, 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 hasta el cierre del período.

b) Activos y pasivos en moneda extranjera:

Se han expresado utilizando los tipos de cambio aplicables vigentes al cierre del período.

El informe fechado el 7 de mayo de 2014
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

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 del período.

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 del período.

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.

El informe fechado el 7 de mayo de 2014
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

g) Impuesto a las ganancias:

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

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

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras éste último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

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.

3. COMPOSICIÓN DE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE LOS ESTADOS CONTABLES

a) Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

Comunes	12.540.452
Sociedad controlante (nota 4.1.b)	4.456.561
Sociedades relacionadas (nota 4.2.a)	10.743.683
Valores a depositar	2.374.249
Total	<u>30.114.945</u>

El informe fechado el 7 de mayo de 2014
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

b) Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

<u>Corrientes</u>	
Deudores por préstamos	4.125.617
Sociedades relacionadas (nota 4.2.a)	990.000
Impuesto sobre los ingresos brutos	1.233.871
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	2.270.761
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	1.697.328
Aseguradora de Riesgos de Trabajo	1.332.509
Gastos pagados por adelantado	1.117.095
Seguros a devengar	760.951
Deudores varios	560.221
Diversos	729.778
Total	<u>14.818.131</u>
 <u>No corrientes</u>	
Deudores préstamos	57.695
Deudores en gestión judicial	1.331.267
Reintegro a cobrar – Régimen de Fomento de la Profesionalización del transporte (REFOP) (*)	17.566.854
Depósitos en garantía	801.191
IVA - Bono fiscal a recibir	5.681.439
Impuesto sobre los ingresos brutos	510.885
Subtotal	<u>25.949.331</u>
Previsión para deudores incobrables	<u>(1.234.100)</u>
Total	<u>24.715.231</u>

(*) En gestión judicial.

c) Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

Unidades, accesorios y repuestos	29.352.273
Fertilizantes, agroquímicos y combustibles	7.423.036
Subtotal	<u>36.775.309</u>
Anticipos a proveedores	355.563
Previsión para obsolescencia	<u>(919.402)</u>
Total	<u>36.211.470</u>

El informe fechado el 7 de mayo de 2014
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

d) Impuesto diferido

La composición del impuesto diferido es la siguiente:

Quebrantos impositivos acumulados	600.240
Diferencias temporarias de medición	1.917.108
Total	<u><u>2.517.348</u></u>

e) Bienes de uso

El detalle de los bienes de uso es el siguiente:

Valores de origen

Terrenos	134.827
Edificios	10.174.834
Proyecto de sistema rural	1.016.846
Muebles y útiles e instalaciones	8.483.135
Maquinarias	1.392.171
Herramientas	516.592
Rodados	28.393.445
Equipos de frío	398.397
Mejoras en inmuebles de terceros	996.265
Obras en curso	510.300
Subtotal	<u><u>52.016.812</u></u>

Amortizaciones acumuladas

Edificios	(2.585.044)
Proyecto de sistema rural	(1.016.846)
Muebles y útiles e instalaciones	(7.780.220)
Maquinarias	(1.025.274)
Herramientas	(316.424)
Rodados	(8.850.061)
Equipos de frío	(398.397)
Mejoras en inmuebles de terceros	(996.265)
Subtotal	<u><u>(22.968.531)</u></u>
Total	<u><u>29.048.281</u></u>

f) Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

Corrientes

Comunes	30.361.198
Sociedad controlante (nota 4.1.b)	178.316
Sociedades relacionadas (nota 4.2.a)	219.334
Acreedores por servicios de flete	12.641.653
Acreedores varios	12.472.609
Total	<u><u>55.873.110</u></u>

No corrientes

Comunes	6.794.254
Total	<u><u>6.794.254</u></u>

El informe fechado el 7 de mayo de 2014
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

g) Préstamos

El detalle de los préstamos es el siguiente:

Corrientes

Sociedad controlante (nota 4.1.b)	1.748.177
Arrendamientos financieros (nota 10)	1.892.107
Total	3.640.284

No Corrientes

Sociedad controlante (nota 4.1.b)	8.830.607
Arrendamientos financieros (nota 10)	1.233.626
Total	10.064.233

h) Remuneraciones y cargas sociales

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

Remuneraciones	5.040.670
Cargas sociales	4.340.014
Vacaciones	4.723.184
Total	14.103.868

i) Deudas fiscales

El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:

Retenciones a depositar	2.526.587
Impuesto al valor agregado	1.658.234
Impuesto sobre los ingresos brutos	575.174
Diversos	238.157
Total	4.998.152

j) Previsiones

El detalle de las provisiones es el siguiente:

Previsión para costas y honorarios A.F.I.P. (nota 6)	1.062.500
Previsión para juicios y reclamos	6.948.946
Total	8.011.446

El informe fechado el 7 de mayo de 2014
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

k) Ventas netas

El detalle de ventas netas es el siguiente:

Servicios prestados	137.253.030
Ventas de bienes	99.681.492
Comisiones	110.328
Bonificaciones	(1.452.376)
Impuestos directos y tasas sobre ventas	(6.109.723)
Total	<u>229.482.751</u>

l) Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

a) Generados por activos:

Intereses ganados	442.027
Resultado por tenencia	3.860.759
Total	<u>4.302.786</u>

b) Generados por pasivos:

Intereses pagados	(683.620)
Diferencia de cambio	(25.461)
Total	<u>(709.081)</u>

m) Otros ingresos y egresos, netos

Recupero de incobrables	158.337
Previsión para juicios y eventuales reclamos	(503.833)
Diversos	(51.671)
Total	<u>(397.167)</u>

n) Impuesto a las ganancias

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

Impuesto a las ganancias determinado	(1.495.140)
Variación de las diferencias temporarias de medición	349.753
Total	<u>(1.145.387)</u>

El informe fechado el 7 de mayo de 2014
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

4. 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 marzo de 2014 en el capital y los votos ascendía al 95%.

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

Créditos por ventas	4.456.561
Deudas comerciales	(178.316)
Préstamos corrientes	(1.748.177)
Préstamos no corrientes	(8.830.607)

c) Las operaciones con la sociedad controlante correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 fueron las siguientes:

Servicios prestados	105.075.730
Cargos financieros	241.262
Venta de bienes	1.538.244
Compras	442.086
Servicios recibidos	28.998

2) Sociedades relacionadas

a) Los saldos al 31 de marzo de 2014 con sociedades relacionadas eran los siguientes:

Créditos por ventas:

Danone S.A.	5.732.186
Logística La Serenísima S.A.	4.649.096
Frigorífico Nueva Generación S.A.	76.065
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	249.787
Los Toldos S.A.	24.905
Mastellone San Luis S.A.	5.215
Afianzar S.G.R.	1.620
Promas S.A.	4.809
Total	10.743.683

Otros créditos:

Mastellone San Luis S.A.	990.000
--------------------------	----------------

Deudas comerciales:

Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	187.524
Danone S.A.	24.112
Promas S.A.	1.344
Afianzar S.G.R.	6.354
Total	219.334

El informe fechado el 7 de mayo de 2014
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

Anticipo de clientes:

Logística La Serenísima S.A.	1.490.513
Danone S.A.	1.942
Total	1.492.455

b) Las operaciones con sociedades relacionadas correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 fueron las siguientes:

Ventas de servicios:	
Danone S.A.	23.243.996
Logística La Serenísima S.A.	3.497.955
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	292.505
Total	27.034.456

Ventas de bienes:	
Danone S.A.	198.607
Logística La Serenísima S.A.	82.262
Frigorífico Nueva Generación S.A.	57.895
Los Toldos S.A.	17.235
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	6.290
Mastellone San Luis S.A.	842
Total	363.131

Compras:	
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	4.092

5. 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 marzo de 2014, dicho aumento de capital se encuentra integrado por 962.386 con una prima de emisión de 24.367.613,52 y pendiente de inscripción en Registro Público de Comercio.

El informe fechado el 7 de mayo de 2014
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Alberto López Carnabucci (Socio)
Contador Público (UBA)
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 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.

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. PRESTAMOS

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

El informe fechado el 7 de mayo de 2014
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Alberto López Carnabucci (Socio)
Contador Público (UBA)
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 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 marzo de 2014 asciende a \$10.578.784.

8. GARANTIAS OTORGADAS

Con fecha 10 de febrero de 2011 el Directorio de la Sociedad aprobó convertir a Con-Ser S.A. en subsidiaria garante, en los términos de los instrumentos que regulan la deuda financiera de Mastellone Hermanos S.A. (en adelante “MHSA”) (i) de las Obligaciones Negociables Clases A y C, emitidas por MHSA conforme al Contrato de Fideicomiso de fecha 22 de octubre de 2004 (el “Indenture I”), (ii) de las Obligaciones Negociables Clases A, B, C y D, emitidas conforme al

Contrato de Fideicomiso de fecha 7 de mayo de 2010 y su Primer Suplemento firmado el 26 de julio de 2010 (el “Indenture II” y junto con el Indenture I serán denominados los “Indentures”), (iii) de las Obligaciones Negociables Serie E, emitidas por MHSA conforme al Contrato de Fideicomiso de fecha 21 de diciembre de 2010, y (iv) del Tramo A y el Tramo B correspondientes a la deuda de MHSA bajo la Oferta de Préstamo de la Sociedad del 7 de mayo de 2010.

El informe fechado el 7 de mayo de 2014
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

9. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de marzo de 2014 se mantenían hipotecas constituidas con privilegio de primer grado sobre ciertos inmuebles de la Sociedad, en garantía de la relación comercial que vincula a Con-Ser S.A. con YPF Sociedad Anónima y con Oil Combustibles Sociedad Anónima, por un plazo indeterminado y de plena vigencia mientras se mantengan las relaciones comerciales entre las partes. El total garantizado de esta manera alcanza la suma de U\$S 2.400.000 y U\$S 112.000, la cual está última fue parcialmente liberada con fecha 6 de agosto de 2012. Al 31 de marzo de 2014, por dicha deuda se encontraban en garantía bienes de uso por un valor residual de \$ 5.631.299.

10. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

Con fecha 18 de mayo de 2011, la Sociedad ha constituido un contrato de arrendamiento financiero con Banco Comafi S.A., con motivo de la compra de nueve camiones Mercedes Benz, cuyo valor ascendía a 2.064.298. Dicho contrato, estipulado por el plazo de 31 meses, establece que el canon está determinado por la aplicación de la tasa variable BADLAR Privada corregida promedio de 12,9781% con más un spread de 6,10%. Adicionalmente, prevé una opción de compra que será equivalente al valor de una cuota. El monto del arrendamiento al 31 de marzo de 2014 asciende a 209.589.

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 marzo de 2014 asciende a 2.916.144.

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 marzo de 2014 asciende a 801.191.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de mayo de 2014
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
Con-Ser Sociedad Anónima

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de CON-SER Sociedad Anónima, de acuerdo con lo dispuesto por el inc. 5 del art. 294 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, hemos efectuado una revisión limitada 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 OBJETO DE LA REVISIÓN

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2014.
- b) Estado de resultados correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014.
- d) Notas 1 a 10 correspondientes a los estados contables por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014.

II) ALCANCE DE LA REVISIÓN

Nuestro trabajo 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 la revisión de los documentos detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos e información revisados 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 el capítulo I, hemos revisado el trabajo efectuado por los auditores externos Deloitte & Co. S.A. quienes emitieron su informe, con observaciones, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios con fecha 7 de mayo de 2014. Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión limitada efectuada por dichos profesionales.

Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objeto es la expresión de una opinión de los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es una responsabilidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora efectuar el control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

III) ACLARACIONES PREVIAS

Tal como se indica en la nota 1, los estados contables al 31 de marzo de 2014 han sido preparados al solo efecto de ser utilizados para su consolidación con los estados contables de la sociedad controlante, Mastellone Hermanos Sociedad Anónima. Dado el propósito particular de estos estados contables, la Sociedad no ha considerado necesaria la presentación de toda la información básica y complementaria requerida por las normas contables profesionales argentinas.

IV) MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Con base en la labor realizada, con el alcance descrito en el capítulo II, que no incluyó todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre los estados contables objeto de esta revisión, estamos en condiciones de manifestar que los estados contables al 31 de marzo de 2014 detallados en el capítulo I de este informe:

- a) contemplan todos los hechos y circunstancias significativas de los que hemos tomado conocimiento; y
- b) excepto por lo indicado en el capítulo III, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados contables adjuntos, detallados en los apartados a) a d) del capítulo I, para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas profesionales vigentes en la República Argentina.

Finalmente, informamos que los estados contables adjuntos concuerdan con los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo de 2014

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 marzo de 2014 desde la página 1 a 16.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

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