

CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA

Memoria y Estados contables al 31 de diciembre
de 2017
(presentados en forma comparativa con los estados
contables al 31 de diciembre de 2016)

CON-SER S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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 2017 y demás documentación relacionada,

1. SITUACIÓN GENERAL

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

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Con-Ser S.A. es una empresa prestadora de servicios de transporte, y actividades conexas de carácter comercial e industrial, orientada primordialmente a la provisión de servicios de transporte a Mastellone Hnos. S.A. y 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.

Los servicios comerciales e industriales se prestan a los clientes mencionados como así también a los transportistas contratados por Con-Ser S.A., Logística La Serenísima S.A y Mastellone Hermanos S.A., a los tambos y a terceros.

En la faz industrial, podemos incluir la construcción y reparación de furgones térmicos, semirremolques y la construcción de equipos de refrigeración.

En lo comercial, se opera en lo relacionado con la compra y venta de combustibles, lubricantes, repuestos, neumáticos, vehículos automotores (camiones).

3. SITUACIÓN DE LAS LINEAS DE NEGOCIO DE LA COMPAÑÍA,

El sector lácteo argentino ha registrado durante el año, en comparación con períodos anteriores, bajos niveles de producción de leche cruda y también un retroceso en cuanto al consumo de la población de productos lácteos. Este cuadro de situación ha tenido un consecuente impacto en los negocios de la empresa.

Considerando especialmente el panorama global descripto previamente, ha surgido la necesidad de iniciar un proceso de relevamiento estratégico de las distintas líneas de negocio, de la estructura operativa y de la administración de los activos de la Compañía, fijando como objetivos: incrementar la eficiencia de los negocios, acompañar los mismos con una estructura adecuada de forma tal de garantizar la sustentabilidad de la Compañía.

En este sentido, dentro de estos cambios se puede mencionar que la empresa ha resuelto dejado de prestar el servicio de transporte con unidades propias, vendiendo la totalidad de los equipos y desvinculando a la totalidad del personal afectado a la misma.

A su vez, también se ha promovido la transferencia de ciertas áreas de servicio a Mastellone Hnos. SA utilizando un criterio de centralización conveniente para la eficiencia operativa de ambas empresas.

Informamos a continuación la situación general de cada línea de negocio de la Compañía:

- a) Servicios administrativos a Mastellone Hermanos S.A.: se continuaron prestando con normalidad durante todo el ejercicio, los servicios administrativos relacionados con la coordinación de fletes de transporte de materia prima para dicha industria.
- b) Estación de Servicio: los volúmenes de las ventas de combustible a los transportistas han disminuido un 11,8% respecto del año 2016. Por otra parte, el volumen vendido en las bases del interior del país ha disminuido un 28,3%. Las ventas consolidadas de combustible disminuyeron un 0,1% en su comparación interanual.
- c) Repuestos y Neumáticos: las ventas en unidades de repuestos tuvieron una baja del 1% y en el rubro neumáticos se verificó una baja del orden del 12,8% todo ello con respecto al año anterior. Las ventas en pesos se incrementaron en un 13,8% también en su comparación interanual.
- d) Compra-venta de unidades: El volumen de ventas de unidades ha registrado una suba del 31% respecto del año 2016. Las ventas en pesos disminuyeron un 2,9%.
- e) Carrocera: la venta de furgones, semirremolques, equipos de frío y acoplados tanques han tenido una suba, respecto al año anterior del 51,6%.

4. SITUACIÓN DE LOS RECURSOS HUMANOS

La nómina de la empresa ha disminuido en su comparación interanual, pasando de 160 personas al 31/12/2016 a 136 personas al 31/12/2017.

Esta variación, tiene que ver con los movimientos efectuados durante el año mencionados al inicio del capítulo anterior.

5. CUADROS, INDICES Y PRINCIPALES VARIACIONES

Estructura Patrimonial Comparativa con el Ejercicio Anterior		
	31/12/2017	31/12/2016
Activo Corriente	116.949.884	84.013.331
Activo no Corriente	38.264.943	51.681.289
Total Activo	155.214.827	135.694.620
Pasivo Corriente	119.058.313	107.011.743
Pasivo no Corriente	14.799.291	20.421.355
Total Pasivo	133.857.604	127.433.098
Patrimonio Neto	21.357.223	8.261.522
Total Pasivo y Patrimonio Neto	155.214.827	135.694.620

Estructura de Resultados Comparativa con el Ejercicio Anterior		
	31/12/2017	31/12/2016
Pérdida ordinaria	(24.337.699)	(28.143.340)
Resultados financieros y por tenencia	5.456.640	5.817.180
Otros ingresos y egresos, netos – Ganancia	24.139.025	3.659.164
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	5.257.966	(18.666.996)
Impuesto a las ganancias	(4.162.265)	6.618.289
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	1.095.701	(12.048.707)

Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior		
	31/12/2017	31/12/2016
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las operaciones	(10.339.600)	8.385.159
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(474.046)	(3.451.967)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	11.122.042	(4.904.279)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	308.396	28.913

Indices		
	31/12/2017	31/12/2016
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente).	0,98	0,79
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total).	0,16	0,06
Inmovilización del capital (Activo No Corriente/Activo Total).	0,25	0,38
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto Promedio).	0,07	(0,84)

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

- Bienes de cambio: El incremento de \$ 7.224.833.- se dieron principalmente por la variación en los precios de los productos, producto de la inflación anual.
- Bienes de Uso: Durante el transcurso del año 2017, se han vendido rodados que estaban afectados principalmente a la actividad de transporte propio, el cual se desafectó. Además, una parte de los inmuebles, específicamente el que está utilizado por la carrocería, pasó a formar parte de partida corriente, en el Rubro Otros Activos, dado que se tiene previsto vender durante el ejercicio próximo 2018. Las altas del ejercicio ascendieron a \$ 474.046, el valor residual de las bajas \$ 6.727.804, y la transferencia a Otros ingresos corrientes neto de amortizaciones \$ 4.157.346.
- Resultado de ejercicio: El ejercicio arrojó una ganancia antes del impuesto a las ganancias de \$ 5.257.966. La determinación del impuesto a las ganancias, incluyendo el cálculo del impuesto diferido, el cual se readecuó a las nuevas normas impositivas,

determinó una pérdida de \$ 4.162.265. Por lo tanto el resultado neto del ejercicio alcanzó una ganancias \$ 1.095.701.

- Margen bruto: El margen bruto se incrementó en un 26,03%, el cual fue producto de un incremento en las ventas de 4,10%, manteniéndose los costos del año anterior, la ecuación entre ambos arrojó el margen bruto que mencionamos anteriormente.
- Gastos de administración: al 31 de diciembre de 2017, el mayor incremento es el correspondiente a los cargos por sueldos y cargas sociales por \$ 6.958.303 y honorarios y retribuciones por servicios por \$ 6.573.472.
- 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 \$13.667.062; y por el menor cargo de amortizaciones de bienes de uso debido a las bajas de ejercicio que disminuyeron en \$ 2.443.665
- Otros ingresos y egresos: Tuvieron un incremento significativo, el cual obedece principalmente a la venta de los bienes de uso, que mencionáramos.
- Impuesto a las ganancias: El cargo a resultados al 31 de diciembre de 2017 corresponde al cargo del impuesto a las ganancias debido principalmente a la ganancia del ejercicio y al efecto por el cambio de tasa por la normativa vigente.
- En particular, respecto de la ganancia del ejercicio 2017, este Directorio deja su destino a la consideración de los señores accionistas.

EL DIRECTORIO

Buenos Aires, 5 de marzo de 2018.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente y Directores de
Con-Ser Sociedad Anónima
CUIT: 30-56961339-2
Domicilio legal: Avenida del Libertador 602, piso 2º
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 2017, 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 9 y los anexos I a IV.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016 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 2017, 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 2017 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 3.836.300 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, 5 de marzo de 2018

DELOITTE & Co. S.A.

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

Alberto López Carnabucci (Socio)

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

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

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

CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA

Avenida del Libertador 602, piso 2° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad:	Transporte de productos, servicio de coordinación de transporte, compraventa de vehículos y repuestos y producción y venta de equipos de frío, furgones y semirremolques.
Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:	28 de junio de 1979
Última modificación del estatuto:	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° 40

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016 - en pesos)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(en pesos - nota 4)

	<u>Suscripto e integrado</u>	
	<u>...2017...</u>	<u>...2016...</u>
Acciones ordinarias nominativas no endosables de v/n 1 y de 1 voto cada una	<u>1.412.819</u>	<u>1.412.819</u>

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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 2017

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016)

(en pesos – nota 1)

	...2017...	...2016...
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	230.297	105.149
Inversiones	183.248	
Créditos por ventas (nota 2.a)	62.978.850	38.728.870
Otros créditos (nota 2.b)	2.806.613	5.810.615
Bienes de cambio (nota 2.c)	46.593.530	39.368.697
Otros activos	4.157.346	
Total del activo corriente	116.949.884	84.013.331
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (nota 2.b)	24.422.070	20.890.582
Impuesto diferido (nota 2.d)	8.512.356	12.674.621
Bienes de uso (Anexo I)	5.298.897	18.084.466
Activos intangibles – Marcas	31.620	31.620
Total del activo no corriente	38.264.943	51.681.289
TOTAL DEL ACTIVO	155.214.827	135.694.620
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas:		
Comerciales (nota 2.e)	70.756.690	68.521.883
Préstamos (notas 2.f y 7)	4.192.582	2.375.077
Remuneraciones y cargas sociales (nota 2.g)	24.749.764	25.033.105
Fiscales (nota 2.h)	6.748.409	6.820.044
Anticipos de clientes (nota 2.i)	6.199.083	1.073.938
Fondos a rendir (Operaciones por mandato)	6.411.785	3.187.696
Total del pasivo corriente	119.058.313	107.011.743
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Deudas:		
Comerciales (nota 2.e)	6.647.880	6.647.880
Préstamos (notas 2.f y 7)	1.220.384	3.504.109
Total deudas	7.868.264	10.151.989
Previsiones (Anexo II)	6.931.027	10.269.366
Total del pasivo no corriente	14.799.291	20.421.355
Total del pasivo	133.857.604	127.433.098
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
(según estado correspondiente)	21.357.223	8.261.522
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	155.214.827	135.694.620

Las notas 1 a 9 y anexos I a IV forman parte integrante de estos estados.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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 2017**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016)

(en pesos – nota 1)

	...2017...	...2016...
Ventas netas (nota 2.j)	788.851.432	757.174.754
Costo de ventas (anexo III)	(633.780.585)	(634.140.489)
Subtotal – Ganancia bruta	155.070.847	123.034.265
Gastos de comercialización (anexo IV)	(64.175.339)	(52.857.194)
Gastos de administración (anexo IV)	(115.233.207)	(98.320.411)
Total de gastos	(179.408.546)	(151.177.605)
Subtotal – Pérdida	(24.337.699)	(28.143.340)
Resultados financieros		
Generados por activos (nota 2.k.a)	6.041.477	6.608.334
Generados por pasivos (nota 2.k.b)	(584.837)	(791.154)
Otros ingresos y egresos, netos – Ganancia (nota 2.l)	24.139.025	3.659.164
Subtotal – Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	5.257.966	(18.666.996)
Impuesto a las ganancias (nota 2.m)	(4.162.265)	6.618.289
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	1.095.701	(12.048.707)

Las notas 1 a 9 y anexos I a IV forman parte integrante de estos estados.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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 2017**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016)

(en pesos – nota 1)

	Capital social	....Aportes de los Accionistas..... Primas de emisión	Aportes irrevocables	Total	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados no asignados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.412.819	25.320.000	-	26.732.819	247.134	4.130.437	(10.800.161)	20.310.229
Pérdida neta del ejercicio							(12.048.707)	(12.048.707)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.412.819	25.320.000	-	26.732.819	247.134	4.130.437	(22.848.868)	8.261.522
Aportes irrevocables según acta del Directorio de fecha 29 de marzo de 2017			12.000.000	12.000.000				12.000.000
Resolución del acta de asamblea del 11 de abril de 2017: Afectación de reserva facultativa y legal para absorción de pérdidas					(247.134)	(4.130.437)	4.377.571	
Afectación de aportes irrevocables para absorción de pérdidas			(12.000.000)	(12.000.000)			12.000.000	
Ganancia neta del ejercicio							1.095.701	1.095.701
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1.412.819	25.320.000	-	26.732.819	-	-	(5.375.596)	21.357.223

Las notas 1 a 9 y anexos I a IV forman parte integrante de estos estados.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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 2017**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016)

(en pesos – nota 1)

	...2017...	...2016...
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	105.149	76.236
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	413.545	105.149
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	308.396	28.913
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>		
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio	1.095.701	(12.048.707)
Impuesto a las ganancias devengado	4.162.265	(6.618.289)
Resultados financieros	(2.274.520)	(2.292.061)
Más (menos): Partidas que no significan utilización / generación de efectivo:		
Amortizaciones de bienes de uso	2.374.464	4.828.520
Valor residual de bajas de bienes de uso	6.727.804	2.090.499
Valor residual de las transferencias de bienes de uso a otros activos destinados a la venta	4.157.346	
Aumento de provisiones	868.981	4.288.842
Utilización y recupero de provisiones	(6.524.580)	(2.133.008)
Más (menos): Variaciones netas en activos y pasivos operativos:		
Créditos por ventas	(22.092.507)	3.607.671
Otros créditos	2.946.889	(1.005.734)
Bienes de cambio	(7.680.062)	(5.650.226)
Otros activos	(4.157.346)	
Deudas comerciales	2.062.809	21.508.939
Remuneraciones y cargas sociales	(283.477)	(2.585.194)
Fiscales	(72.601)	2.065.043
Anticipos de clientes	5.125.145	270.014
Fondos a rendir	3.224.089	2.058.850
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las operaciones	(10.339.600)	8.385.159
<u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de bienes de uso	(474.046)	(3.451.967)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(474.046)	(3.451.967)
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Aporte de los propietarios		-
Integración aporte de los propietarios	12.000.000	
Pago de intereses	(411.738)	(636.958)
Préstamos	(466.220)	(4.267.321)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de financiación	11.122.042	(4.904.279)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	308.396	28.913

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

Las notas 1 a 9 y anexos I a IV forman parte integrante de estos estados.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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 2017

(en pesos)

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

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las Resoluciones Técnicas aplicables y vigentes de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”), según fueran adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“C.P.C.E.C.A.B.A.”), en adelante las “Normas Contables Profesionales”.

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

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

Al cierre del ejercicio sobre el que se informa, el Directorio de la Sociedad ha evaluado que no se presentan las características definidas por las normas contables profesionales argentinas para determinar que existe un contexto de inflación que lleven a calificar a la economía argentina como altamente inflacionaria. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, retomando su cómputo a partir de enero de 2016. Por lo tanto, los presentes estados contables no han sido ajustados por inflación.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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

En los últimos años, ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial, los precios de las principales materias primas e insumos, las tasas de préstamos y los tipos de cambio, han sufrido variaciones de cierta importancia. Si la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea llegara a tomarse aplicable, el ajuste deberá reanudarse tomando como base la última fecha en que la Sociedad ajustó sus estados contables para reflejar los efectos de la inflación, tal como establece la RT N° 6, modificada por la RT N° 39. Ambas circunstancias deben ser tenidas en cuenta por los usuarios de los presentes estados contables.

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

a) Rubros monetarios:

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

b) Activos y pasivos en moneda extranjera:

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

c) Bienes de cambio:

A su costo de reproducción o reposición, según corresponda.

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

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

d) Bienes de uso:

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

e) Otros activos

Incluye bienes transferidos de bienes de uso, los cuales se encuentran valuados a su costo, menos la correspondiente depreciación acumulada, el cual no supera su valor recuperable.

f) Cuentas del patrimonio neto:

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

g) Cuentas de resultados:

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

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

- 1) 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.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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) El 29 de diciembre de 2017, fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.430 de Reforma tributaria, que entró en vigencia al día siguiente de su publicación. Uno de los principales cambios de la Reforma tributaria es la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias que grava las utilidades empresarias no distribuidas del 35% a 25% a partir del 1° de enero de 2020, con un esquema de transición para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, inclusive, en los cuales la alícuota será del 30%.

El principal impacto de ese cambio normativo en los presentes estados financieros ha sido en la medición de activos y pasivos fiscales diferidos (incluyendo los quebrantos acumulados), dado que éstos deben reconocerse aplicando la tasa impositiva que estará vigente en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales y los quebrantos serán revertidos o utilizados.

Por lo tanto, el activo o pasivo diferido de la sociedad controlante y sus sociedades controladas con domicilio en la República Argentina al 31 de diciembre de 2017 fue medido considerando las tasas del 30% o 25%, de acuerdo a la fecha en que se espera que las partidas componentes serán revertidas o utilizadas. El efecto de la aplicación de las nuevas tasas se expone por separado en la nota de impuesto a las ganancias (nota 2m).

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

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

2. COMPOSICIÓN DE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE LOS ESTADOS CONTABLES

	...2017...	...2016...
a) <u>Créditos por ventas</u>		
El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:		
Comunes	31.876.240	28.844.140
Sociedad controlante (nota 3.1.b)	20.611.372	4.531.816
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	8.613.522	3.628.756
Valores a depositar	2.495.528	1.928.218
Subtotal	63.596.662	38.932.930
Previsión para deudores incobrables (anexo II)	(617.812)	(204.060)
Total	62.978.850	38.728.870

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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

	...2017...	...2016...
b) <u>Otros créditos</u>		
El detalle de los otros créditos es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Impuesto a los débitos y créditos bancarios		1.281.191
Impuesto sobre los ingresos brutos	158.569	418.791
Seguros a devengar	552.972	561.154
Deudores varios	183.455	106.992
Aseguradora de riesgo de trabajo	12.436	344.950
Gastos pagados por adelantado	510.984	442.257
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta		454.343
Gastos por recuperar	438.590	966.790
Deudores por préstamos	152.473	1.007.644
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)		143.837
Diversos	797.134	82.666
Total	2.806.613	5.810.615
<u>No corrientes</u>		
Deudores por préstamos	111.572	16.000
Deudores en gestión judicial	605.199	667.648
Impuesto a la ganancia mínima presunta	7.324.124	5.622.006
Reintegro a cobrar – Régimen de Fomento de la Profesionalización del transporte (REFOP) (*)	13.380.994	13.380.994
IVA Bono Fiscal a recibir	3.238.776	6.420.435
Impuesto sobre los ingresos brutos	789.504	442.475
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	2.831.874	1.387.238
Subtotal	28.282.043	27.936.796
Previsión otros créditos (anexo II)	(3.238.774)	(6.420.435)
Previsión para deudores incobrables (anexo II)	(621.199)	(625.779)
Total	24.422.070	20.890.582

(*) En gestión judicial.

c) Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

Unidades, accesorios y repuestos	41.361.368	33.820.626
Fertilizantes, agroquímicos y combustibles	7.233.155	7.426.629
Subtotal	48.594.523	41.247.255
Anticipos a proveedores	332.794	-
Previsión para obsolescencia (anexo II)	(2.333.787)	(1.878.558)
Total	46.593.530	39.368.697

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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

	...2017...	...2016...
d) <u>Impuesto diferido</u>		
La composición del impuesto diferido es la siguiente:		
Quebrantos impositivos acumulados	3.927.156	6.384.852
Diferencias temporarias de medición	4.585.200	6.289.769
Total	8.512.356	12.674.621
e) <u>Deudas comerciales</u>		
El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Comunes en moneda local	48.209.571	48.726.929
Sociedad controlante (nota 3.1.b)	117.155	483.218
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	92.432	128.755
Acreedores por servicios de flete	4.192.025	3.547.370
Acreedores varios	18.145.507	15.635.611
Total	70.756.690	68.521.883
<u>No corrientes</u>		
Comunes	6.647.880	6.647.880
Total	6.647.880	6.647.880
f) <u>Préstamos</u>		
El detalle de los préstamos es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Adelantos en cuenta corriente	1.871.188	225.698
Sociedad controlante (nota 3.1.b y 7)	2.321.394	2.149.379
Total	4.192.582	2.375.077
<u>No corrientes</u>		
Sociedad controlante (nota 3.1.b y 7)	1.220.384	3.504.109
Total	1.220.384	3.504.109
g) <u>Remuneraciones y cargas sociales</u>		
El detalle de las remuneraciones y cargas sociales es el siguiente:		
Remuneraciones	8.415.507	7.090.057
Cargas sociales	5.627.546	6.109.195
Vacaciones	10.706.711	11.833.853
Total	24.749.764	25.033.105

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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

...2017... ...2016...

h) Deudas fiscales

El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:

Impuesto al valor agregado	3.104.357	2.426.674
Impuesto sobre los ingresos brutos	346.648	867.884
Retenciones a depositar	2.650.887	2.870.263
Diversos	646.517	655.223
Total	6.748.409	6.820.044

i) Anticipos de clientes

El detalle de los anticipos de clientes es el siguiente:

Comunes	1.138.784	357.212
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	5.060.299	716.726
Total	6.199.083	1.073.938

j) Ventas netas

El detalle de ventas netas es el siguiente:

Servicios prestados	295.915.015	278.048.830
Ventas de bienes	519.365.931	506.694.401
Comisiones y otros conceptos	3.584.660	2.642.731
Bonificaciones	(333.078)	(3.083.768)
Impuestos directos y tasas sobre ventas	(29.681.096)	(27.127.440)
Total	788.851.432	757.174.754

k) Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

a) Generados por activos:

Intereses ganados	2.859.357	3.015.353
Resultados por tenencia (*)	3.182.120	3.592.981
Total	6.041.477	6.608.334

(*) Incluye 3.178.333 de resultado por tenencia de bienes de cambio.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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

	...2017...	...2016...
b) Generados por pasivos:		
Intereses perdidos	(584.837)	(723.292)
Diferencia de cambio		(67.862)
Total	(584.837)	(791.154)
l) <u>Otros ingresos y egresos, netos</u>		
Previsiones para juicios y eventuales reclamos (anexo II)	417.250	(3.454.791)
Recupero de previsión para costas y honorarios A.F.I.P.		1.062.500
Recupero de previsión para otros créditos – IVA Bono fiscal (anexo II)	3.181.661	
Resultado por venta de bienes de uso	18.934.565	5.562.564
Recupero de siniestros	125.000	
Diversos	1.480.549	488.891
Total	24.139.025	3.659.164

m) Impuesto a las ganancias

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

Quebranto del ejercicio	(2.457.696)	5.055.445
Variación de las diferencias temporarias de medición	(1.704.569)	1.562.844
Total	(4.162.265)	6.618.289

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 2017 y 2016 es el siguiente:

	...2017...	...2016...
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	5.257.966	(18.666.996)
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto sobre base contable calculado a la tasa impositiva vigente	(1.840.288)	6.533.449
Efecto por cambio de tasa	(1.303.800)	
Diferencias permanentes	(1.018.177)	84.840
Impuesto a las ganancias (cargo) beneficio a resultados	(4.162.265)	6.618.289

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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 2017 en el capital y los votos ascendía al 95%.

b) Los saldos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 con la sociedad controlante eran los siguientes:

	...2017...	...2016...
Créditos por ventas	20.611.372	4.531.816
Deudas comerciales	117.155	483.218
Préstamos corrientes	2.321.394	2.149.379
Préstamos no corrientes	1.220.384	3.504.109

c) Las operaciones con la sociedad controlante correspondientes por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron las siguientes:

	...2017...	...2016...
Servicios prestados	82.645.077	86.802.908
Ventas de bienes de cambio	3.422.206	5.389.837
Ventas de bienes de uso	11.664.724	
Compras	(1.650.474)	(618.883)
Servicios recibidos	(414.000)	(414.000)
Intereses	(411.738)	(591.564)

2. Sociedades relacionadas

a) Los saldos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 con sociedades relacionadas eran los siguientes:

	...2017...	...2016...
Créditos por ventas:		
Logística La Serenísima S.A.	8.142.041	3.238.406
Los Toldos S.A.	40.756	81.669
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	400.133	263.219
Frigorífico Nueva Generación S.A.	1.152	36.315
Mastellone San Luis S.A.	8.982	7.306
Afianzar S.G.R.	20.458	1.841
Total	8.613.522	3.628.756

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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

	...2017...	...2016...
Otros créditos:		
Los Toldos S.A.	-	143.837
Deudas comerciales:		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	92.432	128.755
Anticipo de clientes:		
Logística La Serenísima S.A.	5.060.299	716.726

b) Las operaciones con sociedades relacionadas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron las siguientes:

	...2017...	...2016...
Ventas de servicios:		
Logística La Serenísima S.A.	25.910.865	19.094.499
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	2.555.678	2.075.616
Frigorífico Nueva Generación S.A.	783	95.874
Los Toldos S.A.	26.705	-
Total	28.494.031	21.265.989
Ventas de bienes:		
Logística La Serenísima S.A.	5.695.200	403.441
Frigorífico Nueva Generación S.A.	8.250	16.788
Los Toldos S.A.	135.189	168.396
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	45.484	131.327
Mastellone San Luis S.A.	22.596	7.303
Total	5.906.719	727.255
Compras:		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	(150.876)	(92.941)
Afianzar S.G.R.		(21.484)
Total	(150.876)	(114.425)

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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 2017 y 2016 ascendía a 1.412.819 con una prima de emisión de 25.320.000 y se encontraba totalmente suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio.

El 29 de marzo de 2017, el Directorio de la Sociedad aprobó los aportes irrevocables recibidos de los accionistas durante el mes de marzo de 2017 por un total de 12.000.000.

Con fecha 11 de abril de 2017 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas aprobó la absorción de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 por 12.000.000 con la cuenta "Aportes irrevocables para futura suscripción de acciones".

5. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS POR PLAZO DE VENCIMIENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

a) Créditos

Vencidos	49.625.012
A vencer:	
dentro de los 3 meses	12.495.308
entre 3 y 6 meses	1.585.154
entre 6 y 9 meses	2.451.339
entre 9 y 12 meses	246.462
Subtotal	66.403.275
A más de 1 año	28.282.043
Subtotal	94.685.318
Previsiones	(4.477.785)
Total	90.207.533

Los créditos devengan intereses entre el 30% y 36% anual y los deudores por préstamos entre el 18% y el 30% anual.

b) Deudas

Vencidos:	41.165.904
A vencer:	
dentro de los 3 meses	75.937.619
entre 3 y 6 meses	783.581
entre 6 y 9 meses	577.140
entre 9 y 12 meses	594.069
entre 1 y 2 años	7.868.264
Total	126.926.577

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

6. MORATORIA AFIP – LEY N° 26.476

Como consecuencia de un proceso de fiscalización desarrollado por la Administración Federal de Ingresos Públicos (“A.F.I.P.”), la Sociedad había sido notificada oportunamente de resoluciones determinativas de oficio las cuales habían sido apeladas ante el Tribunal Fiscal de la Nación en tiempo y forma. La contingencia pasiva emergente de esta situación no había sido objeto de contabilización en mérito al criterio sustentado por el Directorio y a la opinión de sus asesores especializados en material legal y tributaria y a partir del tenor y alcances de los fundamentos de las impugnaciones y defensas desplegadas que permitían pronosticar un resultado favorable a la Sociedad en el marco de esas actuaciones.

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

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

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

Ver nota 7 respecto a la evolución de esta cuestión.

7. PRÉSTAMOS

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

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

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

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

Luego de la capitalización parcial, el monto de la deuda con MHSA al 31 de diciembre de 2017 asciende a \$3.541.778.

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 2017 se mantenían hipotecas constituidas con privilegio de primer grado sobre ciertos inmuebles de la Sociedad, en garantía de la relación comercial que vincula a Con-Ser S.A. con proveedores, por un plazo indeterminado y de plena vigencia mientras se mantengan las relaciones comerciales entre las partes. El total garantizado de esta manera alcanza la suma de U\$S 3.150.000.

Al 31 de diciembre de 2017, por dicha deuda se encontraban en garantía bienes de uso por un valor residual de \$ 5.719.469.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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 2017

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 2016)

(en pesos – nota 1)

BIENES DE USO

	2017										2016		
	Al inicio del ejercicio	Valores de origen			Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones	Transfe- rencias	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto resultante	Neto Resultante
	Aumentos	Disminu- ciones	Transfe- rencias					Alí- cuota	Monto				
Terrenos	466.765				466.765			%				466.765	466.765
Edificios	7.582.526			(5.466.020)	2.116.506	2.464.759		2	183.047	443.901		1.672.605	5.117.767
Proyecto de sistema rural	1.128.415				1.128.415	1.103.062		10	25.353	1.128.415		-	25.353
Máquinas	1.501.843	12.500			1.514.343	1.323.076		10	105.986	1.429.062		85.281	178.767
Herramientas	703.489	29.487			732.976	555.206		10	73.303	628.509		104.467	148.283
Equipos de frío	398.397				398.397	398.397		10		398.397		-	-
Rodados	23.218.077		(15.769.670)		7.448.407	13.505.715	(9.059.283)	20	743.164	5.189.596		2.258.811	9.712.362
Muebles y útiles	9.213.517	350.571			9.564.088	8.546.032		10	307.088	8.853.120		710.968	667.485
Mejoras en inmuebles de terceros	3.016.425	81.488	(19.000)		3.078.913	2.143.973	(1.583)	20	936.523	3.078.913		-	872.452
Obras en curso	895.232			(895.232)	-							-	895.232
TOTAL 2017	48.124.686	474.046	(15.788.670)	(6.361.252)	26.448.810	30.040.220	(9.060.866)		2.374.464	21.149.913		5.298.897	
TOTAL 2016	49.000.668	3.451.967	(4.327.949)	-	48.124.686	27.449.150	(2.237.450)		4.828.520	30.040.220			18.084.466

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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 2017

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 2016)

(en pesos –nota 1)

PREVISIONES

Rubros2017.....				2016.....	
	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Recuperos	Utilizaciones	Saldos al cierre del ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio	
<u>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</u>							
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>							
Créditos por ventas - Previsión para deudores incobrables	204.060	413.752	(1)		617.812	204.060	
Bienes de cambio - Previsión para obsolescencia	1.878.558	455.229	(2)		2.333.787	1.878.558	
Total del Activo corriente	2.082.618	868.981	-	-	2.951.599	2.082.618	
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>							
Otros créditos - Previsión para otros créditos	6.420.435		(3.181.661)	(3)	3.238.774	6.420.435	
Otros créditos - Previsión para deudores incobrables	625.779		(4.580)	(1)	621.199	625.779	
Total del Activo no corriente	7.046.214	-	(3.186.241)	-	3.859.973	7.046.214	
Total del Activo	9.128.832	868.981	(3.186.241)	-	6.811.572	9.128.832	

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

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

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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 2017

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 2016)

(en pesos –nota 1)

Rubros	<u>PREVISIONES</u>					Saldos al cierre del ejercicio	.....2016..... Saldos al cierre del ejercicio
	.....2017..... Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Recupero	Utilizaciones			
<u>DEDUCIDAS DEL PASIVO</u>								
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>								
Previsión para juicios y eventuales reclamos	10.269.366		(417.250)	(3)	(2.921.089)	(4)	6.931.027	10.269.366
Total del Pasivo no corriente y del Pasivo	10.269.366	-	(417.250)		(2.921.089)		6.931.027	10.269.366

(4) Utilizado de acuerdo a su objeto.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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 2017

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 2016)

(en pesos – nota 1)

COSTO DE VENTAS

	.....2017.....	.....2016.....
Existencias al comienzo del ejercicio	41.247.255	35.337.062
Compras del ejercicio	602.345.770	584.455.510
Gastos de producción (anexo IV)	35.603.750	52.002.191
Resultados por tenencia (nota 2.k)	3.178.333	3.592.981
Existencias al cierre del ejercicio (nota 2.c)	<u>(48.594.523)</u>	<u>(41.247.255)</u>
COSTO DE VENTAS	<u>633.780.585</u>	<u>634.140.489</u>

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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 2017
 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 2016)
 (en pesos – nota 1)

	.....2017.....			.....2016.....	
	Gastos de Producción	Gastos de comercialización	Gastos de Administración	Total	Total
Sueldos y jornales	25.887.285	44.482.932	52.226.256	122.596.473	117.198.011
Cargas sociales	7.259.666	11.047.268	15.046.589	33.353.523	31.899.195
Honorarios y retribuciones por servicios			26.465.768	26.465.768	19.892.296
Viáticos y peajes		1.600.198		1.600.198	2.056.174
Impuestos, tasas y contribuciones		443.518	8.493.435	8.936.953	8.602.418
Amortizaciones de bienes de uso		1.679.687	694.777	2.374.464	4.828.520
Seguros	835.679	1.056.308	253.615	2.145.602	2.889.506
Papelería, artículos de imprenta y limpieza			2.402.774	2.402.774	2.330.121
Reparación y mantenimiento de vehículos	486.654	792.947		1.279.601	2.560.318
Alquileres		977.334	67.200	1.044.534	1.119.121
Otros gastos al personal	679.237	751.451	3.053.494	4.484.182	3.880.713
Gastos bancarios			556.245	556.245	656.522
Obsolescencia	455.229			455.229	797.585
Deudores incobrables		409.172		409.172	5.950
Diversos		934.524	5.973.054	6.907.578	4.463.346
TOTAL 2017	35.603.750	64.175.339	115.233.207	215.012.296	
TOTAL 2016	52.002.191	52.857.194	98.320.411		203.179.796

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
 Presidente

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
 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 2017.
- b) Estado de resultados correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017.
- d) Estado de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017.
- e) Notas 1 a 9 y anexos I a IV correspondientes a los estados contables por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017.
- f) Inventario al 31 de diciembre de 2017.
- g) Memoria del Directorio por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2017.

II) ALCANCE DEL EXAMEN

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del capítulo I, hemos efectuado una revisión de la auditoría efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron su informe con opinión favorable, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, con fecha 5 de marzo de 2018. 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 2017, hemos constatado que este documento contenga la información requerida por el art. 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial y hechos futuros señaladas en el documento citado, responsabilidad exclusiva del Directorio. Asimismo, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dicho documento, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

III) DICTAMEN

- a) En nuestra opinión, basada en el examen realizado con el alcance descrito en el capítulo II, los estados contables mencionados en los apartados a) a e) del capítulo I presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Con-Ser Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2017, 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 2017, contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial y hechos futuros, señaladas en el documento citado, responsabilidad exclusiva del Directorio. En lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dichos documentos, en lo que sea materia de nuestra competencia, concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
- 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 2017 sin que de dicha tarea hayan surgido observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de marzo de 2018

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente ratificamos las firmas que obran litografiadas en los estados contables de CON-SER Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2017 desde la página 1 a 23.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

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

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