

CON-SER SOCIEDAD ANÓNIMA

Memoria y Estados contables al 31 de diciembre
de 2014
(presentados en forma comparativa con los estados
contables al 31 de diciembre de 2013)

CON-SER S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 2014, y demás documentación relacionada.

1. SITUACIÓN GENERAL

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

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

Con fecha 27 de diciembre de 2013, la Sociedad recibió y aceptó una oferta de Mastellone Hermanos S.A., mediante la cual dicho accionista propuso la capitalización parcial de la deuda financiera que Con-Ser S.A. mantenía con éste. El monto que se capitalizó fue de \$ 949.848, con una prima de emisión por la suma de \$ 24.050.151, ascendiendo a una suma total de \$ 24.999.999. 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, ascendiendo a una suma total de \$ 1.320.000, habiendo integrado el 25% de dicho monto.

Adicionalmente, y para posibilitar la máxima flexibilidad en las relaciones financieras con la nueva sociedad controlante Mastellone Hermanos S.A., y dentro de las restricciones que la misma tiene respecto de su deuda de largo plazo, Con-Ser S.A. – también con posterioridad al cierre del ejercicio 2010 – ha pasado a ser garantizadora de la misma.

Estos cambios indican una nueva configuración para la Sociedad.

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Con-Ser S.A. es una empresa prestadora de servicios de transporte, y actividades conexas de carácter comercial e industrial, orientada primordialmente a la provisión de servicios de transporte a Mastellone Hnos. S.A. y Danone Argentina S.A., nuestros principales clientes y empresas líderes en la elaboración y comercialización de productos lácteos. Tales servicios se prestan en el marco de convenios de largo plazo y se relacionan con las tareas de asistencia técnica, recolección y transporte propiamente dicho de la totalidad de la leche adquirida por esas

sociedades. Para ello contamos con una flota de camiones compuesta tanto por unidades propias como por otras contratadas con terceros.

Con respecto a este servicio de transporte con unidades propias, podemos informar que la empresa Con-Ser S.A. recompuso su flota, y durante el año 2014 ha adquirido 3 unidades 0 km; estos vehículos reemplazaron otros existentes de mayor antigüedad.

Durante el año 2014 no se han adquirido semirremolques.

Los servicios comerciales e industriales se prestan a los clientes mencionados como así también a los transportistas contratados por Con-Ser S.A., transportistas contratados por Logística La Serenísima S.A., a los tambos y a terceros. La parte industrial, incluye la construcción y reparación de furgones térmicos, semirremolques y la construcción de equipos de refrigeración. En lo comercial, se opera en lo relacionado con la compra y venta de combustibles, lubricantes, repuestos, neumáticos, vehículos automotores (camiones).

En lo relacionado a la estación de servicio, por la venta de combustible, se tiene prevista la iniciación de la renovación de tanques de almacenamiento, cañerías y surtidores, inversión que mejorará sustancialmente la operatividad de la misma.

3. ACTIVIDADES DEL EJERCICIO 2014

La Sociedad continuó con el desarrollo de sus actividades comerciales habituales, con algunos reordenamientos derivados de la nueva composición accionaria, encarados con la finalidad de optimizar la eficiencia global de tales actividades.

Respecto a las actividades comerciales habituales, procedemos a comentar que en:

- Estación de Servicio Central: los volúmenes de las ventas de combustible a los transportistas, han disminuido un 6,6% respecto del año 2013 aunque en pesos significó un incremento del 40,06%. El volumen vendido en el interior del país, se mantuvo estable, y en el Canal de Productores Tamberos, se incrementó en 19%, lo que en pesos significó una suba del 53,17% por el mayor precio de los combustibles.

- Repuestos y neumáticos: Con respecto al año 2013, la cantidad de facturas emitidas en repuestos tuvo una caída del 4% y en el rubro neumáticos se verificó un incremento del orden del 1%. Las ventas en pesos se incrementaron en 37,13%.

- Compra - venta de unidades: el volumen de ventas de unidades ha registrado una caída del 30%, respecto del año 2013, dicho porcentaje refleja en un todo lo que ocurrió en el mercado nacional. Las ventas en pesos disminuyeron un 35,03%.

En todas estas actividades detalladas, el personal durante el año 2014 se ha mantenido estable.

La producción de furgones, semirremolques y equipos de frío incrementaron sus ventas en pesos con respecto al 2013 en 24,42%.

- Servicios: La demanda de los servicios de la Sociedad ha tenido una tendencia en baja a lo largo del ejercicio económico. En particular, y respecto del transporte de leche cruda, una de las actividades centrales de la Sociedad, durante el año 2014, hubo una disminución en los viajes realizados respecto al año 2013. Comparativamente durante el primer semestre del 2014, los

viajes disminuyeron 4% respecto del mismo período del año anterior, y durante el segundo semestre del 2014 disminuyeron 11% respecto del mismo período del año anterior. Las disminuciones producidas se deben principalmente a dos causas: (1) menor cantidad de litros transportados y (2) aumento de la capacidad transportativa de los tanques y acoplados a partir de acciones tomadas para mejorar la eficiencia en el transporte.

Respecto a los nuevos accionistas controlantes, se continuaron con las actividades habituales de prestación de servicios de transporte, dentro de los mismos acuerdos de largo plazo existentes anteriormente.

4. CUADROS, ÍNDICES Y PRINCIPALES VARIACIONES

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior		
	31/12/2014	31/12/2013
Activo Corriente	99.615.886	61.536.453
Activo no Corriente	55.620.109	58.308.811
Total Activo	155.235.995	119.845.264
Pasivo Corriente	99.166.804	66.785.932
Pasivo no Corriente	24.958.801	25.240.348
Total Pasivo	124.125.605	92.026.280
Patrimonio Neto	31.110.390	27.818.984
Total Pasivo y Patrimonio Neto	155.235.995	119.845.264
Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior		
	31/12/2014	31/12/2013
Pérdida ordinaria	(840.568)	(5.138.315)
Resultados financieros y por tenencia	6.223.119	(981.936)
Otros ingresos y egresos, netos – (Pérdida)	(724.396)	(1.357.480)
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	4.658.155	(7.477.731)
Impuesto a las ganancias	(1.366.749)	2.623.155
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	3.291.406	(4.854.576)
Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior		
	31/12/2014	31/12/2013
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	8.834.135	12.666.486
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(2.245.423)	(7.183.259)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(6.561.673)	(10.021.550)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	27.039	(4.538.323)
Indices		

	31/12/2014	31/12/2013
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente).	1,00	0,92
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total).	0,25	0,30
Inmovilización del capital (Activo No Corriente/Activo Total).	0,36	0,49
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto Promedio).	0,11	(0,28)

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

- Créditos por ventas: el aumento de los créditos por ventas por \$ 29.605.001 obedece fundamentalmente un incremento en los días en la calle de los créditos comunes, el cual varió de 8 días en 2013 a 17 días en 2014.
- Bienes de cambio: el incremento de los bienes de cambio por \$ 7.020.805 obedece a la incorporación de rodados adicionales respecto al ejercicio anterior.
- Bienes de uso: al 31 de diciembre de 2014 tuvieron lugar altas por \$ 3.612.933 (principalmente de rodados), bajas de bienes por \$ 829.414 y amortizaciones del ejercicio por \$ 4.255.049.
- Deudas comerciales corrientes y no corrientes: el aumento de las deudas comerciales por \$ 23.482.892 está relacionado con el aumento de (i) acreedores comunes (\$ 41.160.130 en 2014 vs \$ 25.182.756 en 2013) y (ii) acreedores por servicio de fletes (\$ 12.551.017 en 2004 vs. \$ 10.539.012 en 2013).
- Resultado de ejercicio: el resultado del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014 arrojó un resultado positivo de \$ 4.658.155 antes del impuesto a las ganancias. La determinación del Impuesto a las Ganancias, incluyendo el cálculo del impuesto diferido, determinó un cargo de \$ 1.366.749. Por lo tanto, el resultado neto del ejercicio alcanzó una ganancia de \$ 3.291.406, lo que representa una evolución positiva de \$ 8.145.982 (168%) en comparación con el ejercicio anterior.
- Margen bruto: en el presente ejercicio se situó en el orden del 9%.
- Gastos de administración: al 31 de diciembre de 2014, el mayor incremento es el correspondiente a los cargos por sueldos y cargas sociales, del orden del 39% por \$ 6.801.836; impuestos, tasas y contribuciones por \$ 2.144.133 y honorarios y retribuciones por servicios por \$ 1.993.494.
- Gastos de comercialización: los gastos relacionados con las ventas netas se incrementaron con respecto al año anterior, principalmente por los mayores cargos de los sueldos y cargas sociales mencionado anteriormente por \$4.102.589.
- Resultados financieros: hubo un incremento del resultado por tenencia registrado por \$ 3.697.233 respecto al año anterior.
- Otros ingresos y egresos: se ha registrado una pérdida por incremento de la previsión para juicios y eventuales reclamos por \$ 3.150.654, que parcialmente se compensa con la ganancia por ventas de bienes de uso por \$ 908.142.

- Impuesto a las ganancias: El cargo a resultados al 31 de diciembre de 2014 corresponde al impuesto a las ganancias determinado debido principalmente a la ganancia del ejercicio.

En particular, respecto de la ganancia del ejercicio 2014, este Directorio deja su destino a la consideración de los señores accionistas.

EL DIRECTORIO

Buenos Aires, 6 de marzo de 2015

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente y Directores de
Con-Ser Sociedad Anónima
CUIT N°: 30-56961339-2
Domicilio legal: Juana Manso 555, piso 3°, Oficina “A”
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 2014, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 11 y los anexos I a V.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 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 2014, 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 de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Según surge de los mencionados registros contables de la Sociedad, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 4.347.501 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, 6 de marzo de 2015

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:	11 de agosto de 2014
Número de Registro en la Inspección General de Justicia:	911.345
Fecha de finalización del contrato social:	26 de junio de 2078
Sociedad controlante:	Nota 3

EJERCICIO ECONÓMICO N° 37

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013 - en pesos)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(en pesos - nota 4)

	<u>Suscripto</u>		<u>Integrado</u>	
	<u>...2014...</u>	<u>...2013...</u>	<u>...2014...</u>	<u>...2013...</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>	<u>1.412.819</u>	<u>1.375.205</u>

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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 2014

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013)

(en pesos – nota 1)

	...2014...	...2013...
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	253.448	276.297
Inversiones	50.547	659
Créditos por ventas (nota 2.a)	52.294.358	22.689.357
Otros créditos (nota 2.b)	10.315.985	8.889.397
Bienes de cambio (nota 2.c)	36.701.548	29.680.743
Total del Activo Corriente	99.615.886	61.536.453
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos (nota 2.b)	24.628.563	24.570.635
Impuesto diferido (nota 2.d)	2.387.635	3.662.735
Bienes de uso (Anexo I y nota 10)	28.572.291	30.043.821
Activos intangibles – Marcas	31.620	31.620
Total del Activo no Corriente	55.620.109	58.308.811
TOTAL DEL ACTIVO	155.235.995	119.845.264
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas:		
Comerciales (nota 2.e)	61.792.867	38.599.265
Préstamos (notas 2.f y 7)	2.620.274	3.825.096
Remuneraciones y cargas sociales (nota 2.g)	23.900.208	18.392.354
Fiscales (nota 2.h)	5.302.735	4.227.837
Anticipos de clientes (nota 2.i)	3.911.365	13.007
Fondos a rendir (Operaciones por mandato)	1.639.355	1.728.373
Total del Pasivo Corriente	99.166.804	66.785.932
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Deudas:		
Comerciales (nota 2.e)	7.135.119	6.845.829
Préstamos (notas 2.f y 7)	7.873.132	10.946.806
Total deudas	15.008.251	17.792.635
Previsiones (Anexo II)	9.950.550	7.447.713
Total del Pasivo no Corriente	24.958.801	25.240.348
Total del Pasivo	124.125.605	92.026.280
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
(según estado correspondiente)	31.110.390	27.818.984
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	155.235.995	119.845.264

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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 2014

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013)

(en pesos – nota 1)

	...2014...	...2013...
Ventas netas (nota 2.j)	1.013.571.044	774.776.765
Costo de ventas (anexo III)	(919.002.521)	(705.535.769)
Subtotal – Ganancia bruta	94.568.523	69.240.996
Gastos de comercialización (anexo V)	(33.996.479)	(27.664.196)
Gastos de administración (anexo V)	(61.412.612)	(46.715.115)
Total de gastos	(95.409.091)	(74.379.311)
Subtotal – Pérdida	(840.568)	(5.138.315)
Resultados financieros		
Generados por activos (nota 2.k.a)	8.557.535	3.596.902
Generados por pasivos (nota 2.k.b)	(2.334.416)	(4.578.838)
Otros ingresos y egresos, netos – (Pérdida) (nota 2.l)	(724.396)	(1.357.480)
Subtotal –Ganancia (Pérdida) antes del impuesto a las ganancias	4.658.155	(7.477.731)
Impuesto a las ganancias (nota 2.m)	(1.366.749)	2.623.155
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	3.291.406	(4.854.576)

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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 2014**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013)

(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 2012	412.819		412.819	82.564	5.140.147	718.030	6.353.560
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de accionistas del 27 de marzo de 2013							
Constitución de la Reserva facultativa					718.030	(718.030)	
Resolución de la Asamblea General Extraordinaria de accionistas del 27 de diciembre de 2013							
Aumento de capital social y prima de emisión	1.000.000	25.320.000	26.320.000				26.320.000
Pérdida neta del ejercicio						(4.854.576)	(4.854.576)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1.412.819	25.320.000	26.732.819	82.564	5.858.177	(4.854.576)	27.818.984
Resolución de la Asamblea General Ordinaria de accionistas del 9 de abril de 2014							
Absorción de pérdidas con la reserva facultativa					(4.854.576)	4.854.576	
Ganancia neta del ejercicio						3.291.406	3.291.406
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1.412.819	25.320.000	26.732.819	82.564	1.003.601	3.291.406	31.110.390

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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 2014

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013)

(en pesos – nota 1)

	...2014...	...2013...
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO (1)</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	276.956	4.584.576
Aumento del efectivo por fusión		230.703
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	303.995	276.956
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	27.039	(4.538.323)
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>		
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	3.291.406	(4.854.576)
Impuesto a las ganancias devengado	1.366.749	(2.623.155)
Intereses ganados	(2.493.875)	(1.220.829)
Intereses perdidos	2.283.177	4.578.838
Más (menos): Partidas que no significan utilización / generación de efectivo:		
Amortizaciones de bienes de uso	4.255.049	3.727.032
Valor residual de bajas de bienes de uso	829.414	2.633.244
Aumento de provisiones	3.150.654	4.797.472
Utilización y recupero de provisiones	(1.285.034)	(3.834.551)
Más (menos): Variaciones netas en activos y pasivos operativos:		
Créditos por ventas	(29.713.921)	22.566.174
Otros créditos	223.300	(565.162)
Bienes de cambio	(6.947.768)	(10.200.918)
Deudas comerciales	23.482.892	(6.467.249)
Remuneraciones y cargas sociales	5.507.854	3.166.720
Fiscales	1.074.898	658.576
Anticipos de clientes	3.898.358	(495.566)
Fondos a rendir	(89.018)	800.436
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	8.834.135	12.666.486
<u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Cobro de intereses	1.367.510	1.092.409
Adquisición de bienes de uso	(3.612.933)	(8.275.668)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(2.245.423)	(7.183.259)
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</u>		
Aporte de los propietarios		330.000
Pago de intereses	(1.792.949)	(4.498.908)
Préstamos	(4.768.724)	(5.852.642)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(6.561.673)	(10.021.550)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO	27.039	(4.538.323)

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

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

JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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 2014

(en pesos)

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

La Sociedad utiliza en la contabilización de sus operaciones, en la medición de sus activos, pasivos y resultados, así como en los aspectos de exposición, las disposiciones de las Resoluciones Técnicas Nros. 8, 9, 16, 17, 18, 21, 22 y 23 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E."), adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("C.P.C.E.C.A.B.A.").

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

Las Normas Contables Profesionales Vigentes requieren la aplicación de la Resolución Técnica N° 6, que establece la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea, en los casos en que se den ciertas características en el entorno económico del país, siendo una condición necesaria que la inflación acumulada a lo largo de tres años, medida sobre la base del Índice de precios internos al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) alcance o sobrepase el 100%. La inflación acumulada en los últimos tres años medida con el referido índice asciende aproximadamente a 67%. Por lo tanto, al cierre del presente ejercicio, no se cumple la condición necesaria para la reexpresión a moneda homogénea de la información incluida en los estados contables.

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

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

a) Rubros monetarios:

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

b) Activos y pasivos en moneda extranjera:

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

c) Bienes de cambio:

A su costo de reproducción o reposición, según corresponda.

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

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

d) Bienes de uso:

- **Valores de origen:**

Los bienes fueron medidos a su costo de adquisición expresado en moneda homogénea.

- **Amortizaciones:**

La amortización de los bienes de uso ha sido calculada aplicando el método de la línea recta.

- **Valor recuperable:**

El Directorio de la Sociedad considera que los valores residuales de los bienes de uso no superan su valor recuperable al cierre de cada ejercicio.

e) Cuentas del patrimonio neto:

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

f) Cuentas de resultados:

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

g) Impuesto a las ganancias:

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

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

El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras éste último grava la utilidad impositiva del ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad

coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

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

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

2. COMPOSICIÓN DE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE LOS ESTADOS CONTABLES

	...2014...	...2013...
a) <u>Créditos por ventas</u>		
El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Comunes	30.088.260	15.165.050
Sociedad controlante (nota 3.1.b)		1.007.432
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	4.623.490	3.873.750
Valores a depositar	17.691.528	2.643.125
Provisión para deudores incobrables (anexo II)	(108.920)	
Total	52.294.358	22.689.357
b) <u>Otros créditos</u>		
El detalle de los otros créditos es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Deudores por préstamos	428.213	1.334.603
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	990.000	990.000
Depósitos en garantía	132.774	16.287
Impuesto sobre los ingresos brutos	456.864	1.086.778
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	3.252.077	1.939.467
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	2.299.323	1.214.294
Aseguradora de Riesgo de Trabajo	570.453	861.247
Seguros a devengar	467.821	330.705
Deudores varios	764.452	434.625
Gastos pagados por adelantado	332.062	
Diversos	621.946	681.391
Total	10.315.985	8.889.397
<u>No corrientes</u>		
Deudores por préstamos	20.083	214.030
Deudores en gestión judicial	729.153	1.547.736
Reintegro a cobrar – Régimen de Fomento de la Profesionalización del transporte (REFOP) (*)	17.566.854	17.566.854
Depósito en garantía	242.985	790.053
IVA Bono Fiscal a recibir	6.420.435	5.116.255
Impuesto sobre los ingresos brutos	368.389	728.143
Subtotal	25.347.899	25.963.071
Provisión para deudores incobrables (anexo II)	(719.336)	(1.392.436)
Total	24.628.563	24.570.635

(*) En gestión judicial.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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

	...2014...	...2013...
c) <u>Bienes de cambio</u>		
El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:		
Unidades, accesorios y repuestos	31.444.702	26.417.169
Fertilizantes, agroquímicos y combustibles	6.012.693	2.619.978
Subtotal	37.457.395	29.037.147
Anticipos a proveedores	9.627	1.482.107
Previsión para obsolescencia (anexo II)	(765.474)	(838.511)
Total	36.701.548	29.680.743
d) <u>Impuesto diferido</u>		
La composición del impuesto diferido es la siguiente:		
Quebrantos impositivos acumulados	315.365	2.095.380
Diferencias temporarias de medición	2.072.270	1.567.355
Total	2.387.635	3.662.735
e) <u>Deudas comerciales</u>		
El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Comunes en moneda local	33.981.300	18.299.079
Comunes en moneda extranjera	43.711	37.848
Sociedad controlante (nota 3.1.b)	1.279.939	18.303
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	12.627	269.685
Acreedores por servicios de flete	12.551.017	10.539.012
Acreedores varios	13.924.273	9.435.338
Total	61.792.867	38.599.265
<u>No corrientes</u>		
Comunes	7.135.119	6.845.829
Total	7.135.119	6.845.829

JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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

	...2014...	...2013...
f) <u>Préstamos</u>		
El detalle de los préstamos es el siguiente:		
<u>Corrientes</u>		
Sociedad controlante (nota 3.1.b y 7)	1.848.047	1.715.113
Arrendamientos financieros (nota 11)	772.227	2.109.983
Total	2.620.274	3.825.096

<u>No corrientes</u>		
Sociedad controlante (nota 3.1.b y 7)	7.504.696	9.253.270
Arrendamientos financieros (nota 11)	368.436	1.693.536
Total	7.873.132	10.946.806

g) Remuneraciones y cargas sociales

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

Remuneraciones	6.597.585	5.872.224
Cargas sociales	7.769.799	6.451.253
Vacaciones	9.532.824	6.068.877
Total	23.900.208	18.392.354

h) Deudas fiscales

El detalle de las deudas fiscales es el siguiente:

<u>Corrientes</u>		
Impuesto al valor agregado	1.903.990	929.670
Impuesto sobre los ingresos brutos	741.451	600.635
Retenciones a depositar	2.429.426	2.697.532
Diversos	227.868	
Total	5.302.735	4.227.837

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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

	...2014...	...2013...
i) <u>Anticipos de clientes</u>		
El detalle de los anticipos de clientes es el siguiente:		
Comunes	1.153.516	7.375
Sociedades relacionadas (nota 3.2.a)	2.757.849	5.632
Total	<u>3.911.365</u>	<u>13.007</u>
j) <u>Ventas netas</u>		
El detalle de ventas netas es el siguiente:		
Servicios prestados	605.128.012	480.070.918
Ventas de bienes	439.172.180	319.658.088
Comisiones y otros conceptos	3.615.792	2.514.802
Bonificaciones	(6.283.572)	(5.595.901)
Impuestos directos y tasas sobre ventas	(28.061.368)	(21.871.142)
Total	<u>1.013.571.044</u>	<u>774.776.765</u>
k) <u>Resultados financieros</u>		
El detalle de los resultados financieros es el siguiente:		
a) Generados por activos:		
Intereses ganados	2.493.875	1.220.829
Resultado por tenencia	6.063.660	2.366.427
Diferencia de cambio		9.646
Total	<u>8.557.535</u>	<u>3.596.902</u>
b) Generados por pasivos:		
Intereses perdidos	(2.283.177)	(4.578.838)
Diferencia de cambio	(51.239)	
Total	<u>(2.334.416)</u>	<u>(4.578.838)</u>

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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

	...2014...	...2013...
l) <u>Otros ingresos y egresos, netos</u>		
Previsiones para juicios y eventuales reclamos (anexo II)	(3.150.654)	(3.188.505)
Costas y honorarios por juicios (anexo II)		(1.287.673)
Resultado por venta de bienes de uso	908.142	2.115.940
Recupero de incobrables	296.326	
Recupero de previsión para desvalorización de inventario (anexo II)	73.037	66.705
Recupero de siniestros	1.006.386	198.582
Diversos	142.367	737.471
Total	(724.396)	(1.357.480)

m) Impuesto a las ganancias

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

Impuesto a las ganancias determinado	(1.871.664)	2.095.380
Variación de las diferencias temporarias de medición	504.915	527.775
Total	(1.366.749)	2.623.155

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 2014 y 2013 es el siguiente:

	...2014...	...2013...
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	4.658.155	(7.477.731)
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto sobre base contable calculado a la tasa impositiva vigente	(1.630.354)	2.617.206
Diferencias permanentes	263.605	5.949
Impuesto a las ganancias – (cargo) beneficio a resultados	(1.366.749)	2.623.155

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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 2014 en el capital y los votos ascendía al 95%.

b) Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 con la sociedad controlante eran los siguientes:

	...2014...	...2013...
Créditos por ventas		1.007.432
Deudas comerciales	1.279.939	18.303
Préstamos corrientes	1.848.047	1.715.113
Préstamos no corrientes	7.504.696	9.253.270

c) Las operaciones con la sociedad controlante correspondientes por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron las siguientes:

	...2014...	...2013...
Servicios prestados	462.970.578	372.465.152
Venta de bienes	5.521.500	2.826.119
Compras	(617.939)	(642.078)
Servicios recibidos	(119.321)	
Intereses	(907.808)	(3.401.754)

2. Sociedades relacionadas

a) Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 con sociedades relacionadas eran los siguientes:

	...2014...	...2013...
Créditos por ventas:		
Logística La Serenísima S.A.	3.921.435	3.389.093
Los Toldos S.A.	396.081	24.889
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	185.623	135.829
Frigorífico Nueva Generación S.A.	113.116	319.704
Mastellone San Luis S.A.	5.811	3.162
Afianzar S.G.R.	1.424	1.073
Total	4.623.490	3.873.750

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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

	...2014...	...2013...
Otros créditos:		
Mastellone San Luis S.A.	<u>990.000</u>	<u>990.000</u>
Deudas comerciales:		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	3.851	266.733
Frigorífico Nueva Generación S.A.		2.952
Afianzar S.G.R.	<u>8.776</u>	
Total	<u>12.627</u>	<u>269.685</u>
Anticipo de clientes:		
Logística La Serenísima S.A.	<u>2.757.849</u>	<u>5.632</u>

b) Las operaciones con sociedades relacionadas por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron las siguientes:

Ventas de servicios:		
Logística La Serenísima S.A.	8.682.658	10.122.292
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	1.333.340	956.600
Frigorífico Nueva Generación S.A.		7.905
Los Toldos S.A.		13.678
Total	<u>10.015.998</u>	<u>11.100.475</u>
Ventas de bienes:		
Logística La Serenísima S.A.	597.828	2.985.931
Frigorífico Nueva Generación S.A.	182.890	181.106
Los Toldos S.A.	173.086	48.778
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	24.816	23.927
Mastellone San Luis S.A.	<u>3.014</u>	<u>1.590</u>
Total	<u>981.634</u>	<u>3.241.332</u>
Compras:		
Marca 5 Asesores en Seguros S.A.	<u>(51.354)</u>	<u>(41.228)</u>
Total	<u>(51.354)</u>	<u>(41.228)</u>

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

4. CAPITAL SOCIAL

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

Con fecha 27 de diciembre de 2013, la Sociedad recibió y aceptó una oferta irrevocable de Mastellone Hermanos S.A., mediante la cual dicho accionista propuso la capitalización parcial de la deuda financiera que Con-Ser S.A. mantenía con éste. El monto que se capitalizó fue de \$949.848, con una prima de emisión por la suma de 24.050.151,36, ascendiendo a una suma total de 24.999.999,36. Asimismo, el accionista Mastellone San Luis S.A., acompañó el aumento mediante un aporte en efectivo por la suma de 50.152, de capital más una prima de emisión de 1.269.848,64, ascendiendo a una suma total de 1.320.000,64, habiendo integrado el 25% de dicho monto. Por lo tanto, la Asamblea General Extraordinaria aprobó un aumento de capital por la suma de 1.000.000, al cual se asignó una prima de emisión por 25.320.000. Al 31 de diciembre de 2014, dicho aumento de capital se encuentra integrado por 962.386 con una prima de emisión de 24.367.613,52 e inscripto en Registro Público de Comercio con fecha 11 de agosto de 2014.

5. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS POR PLAZO DE VENCIMIENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

a) Créditos

Vencidos

A vencer:

dentro de los 3 meses	57.141.774
entre 3 y 6 meses	3.919.616
entre 6 y 9 meses	328.471
entre 9 y 12 meses	1.329.402
Subtotal	<u>62.719.263</u>
A más de 1 año	<u>27.735.534</u>
Subtotal	<u>90.454.797</u>
Previsiones	<u>(828.256)</u>
Total	<u><u>89.626.541</u></u>

Los créditos no devengan intereses, a excepción de lo siguiente: deudores por préstamos (entre el 14% y el 24% anual) y depósitos en garantías (12,15% anual).

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

b) Deudas

A vencer:

dentro de los 3 meses	96.923.475
entre 3 y 6 meses	829.399
entre 6 y 9 meses	760.756
entre 9 y 12 meses	653.174
entre 1 y 2 años	9.414.891
entre 2 y 3 años	2.089.252
entre 3 y 4 años	2.283.725
entre 4 y 5 años	1.220.383
Total	<u>114.175.055</u>

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

6. MORATORIA AFIP – LEY N° 26.476

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

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

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

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

Ver nota 7 respecto a la evolución de esta cuestión.

7. PRÉSTAMOS

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

Concomitantemente, la Sociedad asumió una deuda financiera para con MHSA por idéntico monto al de la deuda fiscal; equivalente al valor de la deuda de la Moratoria al 16 de febrero de 2011, calculado a partir de la tasa de descuento prevista en el Régimen para la cancelación anticipada de la misma. La Sociedad comenzó a cancelar la deuda financiera que contrajo con MHSA, que se había estipulado en 32 cuotas trimestrales de amortización, iguales y consecutivas, con 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 2014 asciende a \$9.352.743.

8. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS NO ASIGNADOS

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el 5% de la utilidad neta de cada ejercicio debe ser apropiada a la reserva legal hasta que la misma alcance el 20% del capital social.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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

9. GARANTÍAS 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.

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.

10. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre 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 750.000 con YPF S.A. y U\$S 112.000 con Oil Combustibles Sociedad Anónima.

Ésta última fue parcialmente liberada con fecha 6 de agosto de 2012. Al 31 de diciembre de 2014, por dicha deuda se encontraban en garantía bienes de uso por un valor residual de \$ 5.599.133.

11. ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

La Sociedad ha constituido contratos de arrendamiento financiero con CGM Leasing de Argentina S.A., con motivo de la compra de camiones para la renovación de su flota, por un valor de 4.233.813. En dichos contratos se dispuso el pago de 31 cánones mensuales fijos, a una tasa del 12% anual, y con una opción de compra equivalente al 5% del valor de los equipos al finalizar los plazos contractuales. El monto de los arrendamientos al 31 de diciembre de 2014 asciende a 1.140.663.

Adicionalmente, la Sociedad debió constituir depósitos en garantía equivalente a una cuota pagadera a la firma de contrato. El monto de los mismos al 31 de diciembre de 2014 asciende a 375.759.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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 2014**

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 2013)

(en pesos – nota 1)

BIENES DE USO

	2014							2013		
	Valores de origen			Amortizaciones				Neto	Neto	
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones	.....Del ejercicio..... Alicuota % Monto	Acumuladas al cierre del ejercicio	resultante	resultante
Terrenos	134.827			134.827					134.827	134.827
Edificios	9.596.132			9.596.132	2.537.146		2 195.331	2.732.477	6.863.655	7.058.986
Proyecto de sistema rural	1.016.846	223.332		1.240.178	1.016.846		10 18.610	1.035.456	204.722	-
Máquinas	1.392.170	44.518		1.436.688	1.009.286		10 95.097	1.104.383	332.305	382.884
Herramientas	499.548	115.979		615.527	289.562		10 87.579	377.141	238.386	209.986
Equipos de frio	398.397			398.397	398.397		10	398.397	-	-
Rodados	28.393.447	2.535.089	(1.337.981)	29.590.555	7.946.662	(508.567)	20 3.611.107	11.049.202	18.541.353	20.446.785
Muebles y útiles	8.442.708	271.936		8.714.644	7.721.358		10 247.325	7.968.683	745.961	721.350
Mejoras en inmuebles de terceros	996.265			996.265	996.265		20	996.265	-	-
Obras en curso	1.089.003	247.079		1.336.082					1.336.082	1.089.003
Anticipos a proveedores		175.000		175.000					175.000	-
TOTAL 2014	51.959.343	3.612.933	(1.337.981)	54.234.295	21.915.522	(508.567)		4.255.049	25.662.004	28.572.291
TOTAL 2013	46.955.490	8.275.668	(3.271.815)	51.959.343	18.827.061	(638.571)		3.727.032	21.915.522	30.043.821

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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 2014**

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 2013)

(en pesos –nota 1)

PREVISIONES

Rubros	2014				2013	
	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Utilizaciones	Saldos al cierre del ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio
<u>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</u>						
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>						
Créditos por ventas - Previsión para deudores incobrables	-		108.920	-	108.920	-
Bienes de cambio - Previsión para obsolescencia	838.511			(73.037) (2)	765.474	838.511
Total del Activo corriente	838.511		108.920	(73.037)	874.394	838.511
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>						
Otros créditos - Previsión para deudores incobrables	1.392.436		(108.920)	(564.180) (1)	719.336	1.392.436
Total del Activo no corriente	1.392.436		(108.920)	(564.180)	719.336	1.392.436
Total del Activo	2.230.947		-	(637.217)	1.593.730	2.230.947

(1) Utilizado de acuerdo a su objeto.

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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 2014**

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 2013)

(en pesos –nota 1)

Rubros	<u>PREVISIONES</u>					
	.....2014.....				.....2013.....	
	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Utilizaciones	Saldos al cierre del ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio
<u>DEDUCIDAS DEL PASIVO</u>						
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>						
Previsión para costas y honorarios A.F.I.P. (nota 6)	1.062.500				1.062.500	1.062.500
Previsión para juicios y eventuales reclamos	6.385.213	3.150.654	(3)	(647.817) (4)	8.888.050	6.385.213
Total del Pasivo no corriente y del Pasivo	7.447.713	3.150.654		(647.817)	9.950.550	7.447.713

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

(4) Utilizado de acuerdo a su objeto.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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 2014

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 2013)

(en pesos – nota 1)

COSTO DE VENTAS

	.....2014....	.....2013....
Existencias al comienzo del ejercicio	29.037.147	16.965.609
Compras del ejercicio	875.275.438	673.082.094
Gastos de producción (anexo V)	46.083.671	42.158.786
Resultados por tenencia (nota 2.k)	6.063.660	2.366.427
Existencias al cierre del ejercicio (nota 2.c)	<u>(37.457.395)</u>	<u>(29.037.147)</u>
COSTO DE VENTAS	<u>919.002.521</u>	<u>705.535.769</u>

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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 2014

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 2013)
(en pesos – nota 1)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

		.....2014.....		.....2013.....	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente (en pesos)	Monto e importe contabilizado (en pesos)	Monto e importe contabilizado (en pesos)	
<u>PASIVO</u>					
<u>PASIVO CORRIENTE</u>					
Proveedores del exterior	Euro	4.200	10,4074	43.711	37.848
Total del Pasivo corriente y del Pasivo				43.711	37.898

JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
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 2014

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 2013)

(en pesos – nota 1)

	.....2014.....			.....2013.....	
	Gastos de Producción	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Total
Sueldos y jornales	30.440.866	17.023.799	24.425.428	71.890.093	59.182.507
Cargas sociales	8.506.193	5.233.395	7.106.814	20.846.402	16.417.234
Honorarios y retribuciones por servicios			11.976.689	11.976.689	8.306.837
Viáticos y peajes		1.915.417		1.915.417	1.595.665
Impuestos, tasas y contribuciones		443.509	11.179.023	11.622.532	9.505.665
Amortizaciones de bienes de uso		3.611.109	643.940	4.255.049	3.727.032
Seguros	1.636.831	693.204	183.100	2.513.135	1.902.172
Papelería, artículos de imprenta y limpieza			1.457.549	1.457.549	1.078.107
Reparación y mantenimiento de vehículos	4.239.773	2.965.201		7.204.974	8.027.503
Alquileres	7.560	317.895	31.200	356.655	283.758
Otros gastos al personal	1.252.448	771.087	1.143.450	3.166.985	1.922.248
Deudores incobrables					303.936
Gastos bancarios			851.232	851.232	1.112.940
Diversos		1.021.863	2.414.187	3.436.050	3.172.493
TOTAL 2014	46.083.671	33.996.479	61.412.612	141.492.762	
TOTAL 2013	42.158.786	27.664.196	46.715.115		116.538.097

JOAQUÍN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

JOSE A. MORENO
 Presidente

El informe fechado el 6 de marzo de 2015
 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
CON-SER Sociedad Anónima

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de CON-SER Sociedad Anónima, de acuerdo con lo dispuesto por el inc. 5 del art. 294 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, hemos efectuado un examen de los documentos detallados en el capítulo I siguiente. La preparación y emisión de los documentos citados es una responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos en base al trabajo realizado con el alcance que se menciona en el capítulo II.

I) DOCUMENTOS EXAMINADOS

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

II) ALCANCE DEL EXAMEN

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del capítulo I, hemos efectuado una revisión de la auditoría efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron su informe con opinión favorable, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, con fecha 6 de marzo de 2015. 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 2014, hemos constatado que este documento contenga la información requerida por el art. 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial y hechos futuros señaladas en el documento citado, responsabilidad exclusiva del Directorio. Asimismo, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dicho documento, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

III) DICTAMEN

- a) En nuestra opinión, basada en el examen realizado con el alcance descrito en el capítulo II, los estados contables mencionados en los apartados a) a e) del capítulo I presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Con-Ser Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2014, 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 2014, contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial y hechos futuros, señaladas en el documento citado, responsabilidad exclusiva del Directorio. En lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dichos documentos, en lo que sea materia de nuestra competencia, concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
- c) Los estados contables mencionados en los apartados a) a e) del capítulo I, y el correspondiente inventario, concuerdan con los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- d) En cumplimiento de lo requerido por el art. 145 de la Resolución 7/2005 de la Inspección General de Justicia de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, manifestamos que hemos examinado las garantías constituidas por los Directores de la Sociedad con mandato por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013 sin que de dicha tarea hayan surgido observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2015

JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

RATIFICACIÓN DE FIRMAS LITOGRAFIADAS

Por la presente ratificamos las firmas que obran litografiadas en los estados contables de CON-SER Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2014 desde la página 1 a 26>.

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