

MARCA 4 SOCIEDAD ANÓNIMA

MEMORIA

Señores Accionistas:

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias, sometemos a vuestra consideración la presente memoria, el estado de situación patrimonial, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, con sus notas, correspondientes al ejercicio económico N° 18 iniciado el 1° de enero de 2014 y terminado el 31 de diciembre de 2014.

La actividad de la Sociedad se ha limitado a cumplir con las obligaciones emergentes de su objeto social, que son las de ser propietaria, administrar y defender las marcas Ser y La Serenísima.

Marca 4 Sociedad Anónima es una sociedad controlada por Mastellone Hermanos Sociedad Anónima. El porcentaje de participación directa en el capital accionario y los votos de Mastellone Hermanos Sociedad Anónima es del 95,00%. En nota 4 a los estados contables se detallan los saldos y operaciones con la sociedad controlante.

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

	2014	2013
Activo corriente	100.447	73.906
Activo no corriente	2	1.017
Total	100.449	74.923
Pasivo corriente	47.674	30.170
Pasivo no corriente	-	-
Subtotal	47.674	30.170
Patrimonio neto	52.775	44.753
Total	100.449	74.923

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:

	2014	2013
Resultado operativo ordinario	12.342	8.136
Resultado neto ordinario	12.342	8.136
Resultados extraordinarios	-	-
Subtotal	12.342	8.136
Impuesto a las ganancias	(4.320)	(2.847)
Resultado neto - Ganancia	8.022	5.289

Estructura de la generación de fondos o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior:

	2014	2013
Fondos generados por las actividades operativas	13.952	6.203
Total de fondos generados durante el ejercicio	13.952	6.203

Principales índices

	2014	2013
Liquidez	2,11	2,45
Solvencia	1,11	1,48
Inmovilización del capital	0,00	0,01
Rentabilidad	0,15	0,12

No ha habido variaciones significativas del total del activo ni del pasivo.

El resultado económico del ejercicio fue una ganancia de \$ 8.022, generado por los servicios prestados en cumplimiento del objeto social.

No hay perspectivas de modificaciones sustanciales en las actividades de la Sociedad para el próximo ejercicio, estimándose que continuará prestando los servicios habituales.

El Directorio agradece las atenciones y confianza recibidas de los señores Accionistas, bancos y proveedores.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2015

EL DIRECTORIO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Presidente y Directores de
Marca 4 Sociedad Anónima
C.U.I.T. N°: 30-69434590-1
Domicilio Legal: Juana Manso 555 3° “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 Marca 4 Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como “Marca 4 Sociedad Anónima” 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 terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 7.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado 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 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 Marca 4 Sociedad Anónima 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 terminado 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, no existe pasivo devengado al 31 de diciembre de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

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 U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 212 - F° 200

MARCA 4 SOCIEDAD ANÓNIMA

Domicilio legal: Juana Manso 555 3° "A" - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad:	Propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima
Fecha de constitución de la Sociedad:	25 de febrero de 1997
Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:	19 de mayo de 1997
Última modificación del Estatuto:	2 de diciembre de 2005
Número de Registro en la Inspección General de Justicia:	1.632.824
Fecha de finalización del Contrato Social:	19 de mayo de 2006
Sociedad controlante:	Nota 4

EJERCICIO ECONÓMICO N° 18 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2014

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 5)

.....2014 y 2013.....
Suscripto e integrado
(en valores nominales)

Acciones ordinarias nominativas no endosables Clase "A" de v/n 1	11.999
Acciones ordinarias nominativas no endosables Clase "B" de v/n 1	1
	<hr/>
	<u>12.000</u>

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ 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

MARCA 4 SOCIEDAD ANÓNIMA**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)

	....2014....	....2013....
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	32.765	18.813
Créditos por servicios (incluye en 2014 y 2013 Sociedad controlante art. 33 Ley N° 19.550 por 4.652 y 9.759, respectivamente - nota 4.1.b) y Sociedad relacionada por 32.529 y 22.797, respectivamente - nota 4.2.a)	51.421	52.675
Otros créditos - Fiscales	16.261	2.418
Total del Activo Corriente	100.447	73.906
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Otros créditos - Fiscales		1.015
Activos intangibles - Marcas	2	2
Total del Activo no Corriente	2	1.017
TOTAL DEL ACTIVO	100.449	74.923
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas comerciales - Proveedores	47.674	30.170
Total del Pasivo Corriente y del Pasivo	47.674	30.170
<u>PATRIMONIO NETO</u> (según estados correspondientes)	52.775	44.753
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	100.449	74.923

Las notas 1 a 7 forman parte integrante de estos estados.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ 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

MARCA 4 SOCIEDAD ANÓNIMA
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)

	....2014....	....2013....
Servicios prestados netos	193.234	126.347
Costo de los servicios prestados (nota 6)	<u>(180.892)</u>	<u>(118.211)</u>
Subtotal - Ganancia antes del impuesto a las ganancias	12.342	8.136
Impuesto a las ganancias (nota 3)	<u>(4.320)</u>	<u>(2.847)</u>
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	<u>8.022</u>	<u>5.289</u>

Las notas 1 a 7 forman parte integrante de estos estados.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ 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

MARCA 4 SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO 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)

	...Aportes de los Accionistas...	Resultados acumulados.....	Total			
	Capital social	Ajuste del capital	Reserva legal	Reserva facultativa para futuros dividendos	No asignados	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	12.000	1.114	1.137	21.592	3.621	39.464
Resolución de la Asamblea de Accionistas de fecha 2 de marzo de 2013						
- Constitución de Reserva legal			181		(181)	
- Constitución de Reserva facultativa				3.440	(3.440)	
Ganancia neta del ejercicio					5.289	5.289
Saldos al 31 de diciembre de 2013	12.000	1.114	1.318	25.032	5.289	44.753
Resolución de la Asamblea de Accionistas de fecha 8 de abril de 2014						
- Constitución de Reserva legal			264		(264)	
- Constitución de Reserva facultativa				5.025	(5.025)	
Ganancia neta del ejercicio					8.022	8.022
Saldos al 31 de diciembre de 2014	12.000	1.114	1.582	30.057	8.022	52.775

Las notas 1 a 7 forman parte integrante de estos estados.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ 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

MARCA 4 SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 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)

	.....2014.....	.....2013.....
<u>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	18.813	12.610
Efectivo al cierre del ejercicio	32.765	18.813
Aumento neto del efectivo	<u>13.952</u>	<u>6.203</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Ganancia neta del ejercicio	8.022	5.289
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Más: Impuesto a las ganancias devengado	4.320	2.847
Menos: Impuesto a las ganancias pagado	(1.835)	(1.295)
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Créditos por servicios	1.254	(24.807)
Otros créditos	(15.313)	2.518
Deudas comerciales	17.504	21.851
Deudas fiscales		(200)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>13.952</u>	<u>6.203</u>
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<u>13.952</u>	<u>6.203</u>

Las notas 1 a 7 forman parte integrante de estos estados.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ 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

MARCA 4 SOCIEDAD ANÓNIMA
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad tiene por objeto la propiedad, administración y defensa de las marcas Ser y La Serenísima en determinadas categorías, razón por la cual percibe honorarios de la sociedad controlante y de Danone S.A.

2. 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 Nos. 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.).

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 argentinas requieren la aplicación de la Resolución Técnica N° 6, que establece la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea, en los casos en que se den ciertas características en el entorno económico del país, siendo una condición necesaria que la inflación acumulada a lo largo de tres años, medida sobre la base del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) alcance o sobrepase el 100%. La inflación acumulada en los últimos tres años 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 argentinas, 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.

JOAQUÍN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ 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

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

a) Rubros monetarios:

Caja y bancos, créditos y pasivos en pesos se han mantenido a sus valores nominales.

La Sociedad ha mantenido el saldo técnico del impuesto al valor agregado (crédito fiscal) a largo plazo por su valor nominal, en razón de que: i) no resulta posible estimar objetivamente los plazos en los que dicho saldo será absorbido mediante la generación de débitos fiscales provenientes de las operaciones de venta; y ii) no existe una tasa que pueda vincularse específicamente con este tipo de operación.

b) Activos intangibles:

Se incluye en esta cuenta el valor de adquisición de las marcas Ser y La Serenísima en determinadas categorías, el que se encuentra expresado en moneda homogénea.

c) Cuentas de patrimonio neto:

Han sido expresadas en moneda homogénea, excepto la cuenta de capital social que se ha mantenido a su valor de origen; el ajuste derivado de su reexpresión se expone en la cuenta Ajuste del capital, el cual fue parcialmente absorbido por pérdidas acumuladas según lo dispuesto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 11 de noviembre de 2003.

d) Cuentas de resultados:

Se han mantenido a su valor nominal.

e) 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. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no poseía saldos a contabilizar por estos conceptos.

La conciliación entre el impuesto imputado a resultados y el que resulta de aplicar al resultado del ejercicio la tasa vigente se incluye en nota 3.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ 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

f) 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 efectúe estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Los resultados e importes reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados contables.

3. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El impuesto a las ganancias contabilizado por los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue determinado de la siguiente manera:

	....2014....	....2013....
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	12.342	8.136
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Total	(4.320)	(2.847)

4. PARTES RELACIONADAS

1. Sociedad controlante

a) Marca 4 Sociedad Anónima es una sociedad controlada por Mastellone Hermanos Sociedad Anónima, cuyo porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en el capital accionario y los votos ascendía al 95%.

b) Los saldos con la sociedad controlante eran los siguientes:

	.....2014....	.....2013....
Créditos por servicios	4.652	9.759

c) Las operaciones registradas con la sociedad controlante correspondientes a los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron las siguientes:

	.....2014....	.....2013....
Servicios prestados	99.696	59.390

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ 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. Otras partes relacionadas

a) Los saldos con la sociedad relacionada Danone S.A. eran los siguientes:

	.....2014....	.....2013....
Créditos por servicios	32.529	22.797

b) Las operaciones con la sociedad relacionada Danone S.A. fueron las siguientes:

	.....2014....	.....2013....
Servicios prestados	99.696	59.390

5. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social ascendía a 12.000 y se encontraba totalmente suscripto, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio.

6. INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY N° 19.550

	...2014...	...2013...
<u>Costo de los servicios prestados:</u>		
Gastos de mantenimiento de marca	89.059	38.747
Honorarios	83.350	73.293
Diversos	8.483	6.171
Total	180.892	118.211

7. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

a) Saldos deudores	...2014...
A vencer:	
dentro de los 3 meses	56.336
entre 3 y 6 meses	5.089
entre 6 y 9 meses	5.307
entre 9 y 12 meses	950
Total	67.682

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ 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...
b) Saldos acreedores	
A vencer:	
menores a 3 meses	47.274
entre 6 y 9 meses	400
Total	<u><u>47.674</u></u>

Los saldos deudores y acreedores no devengan interés y son en moneda local.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ 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
Marca 4 Sociedad Anónima

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Marca 4 Sociedad Anónima, de acuerdo con lo dispuesto por el inc. 5 del art. 294 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, hemos examinado 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.
- d) Estado de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado 31 de diciembre de 2014.
- e) Notas 1 a 7 correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014.
- f) Inventario al 31 de diciembre de 2014.
- g) 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 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 argentinas, e incluyen la verificación y 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 utilizadas, 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, basados 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 Marca 4 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, señalados en el documento citado, responsabilidad exclusiva del Directorio. En lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dicho documento, 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) Hemos revisado la situación del cumplimiento de las garantías de los Directores de acuerdo a la Resolución General N° 7/05 de la Inspección General de Justicia y al respecto no tenemos 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 Marca 4 Sociedad Anónima al 31 de diciembre 2014 desde la página 1 a 10.

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ 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