

## 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° 19 iniciado el 1° de enero de 2015 y terminado el 31 de diciembre de 2015.

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:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Activo corriente	133.673	100.447
Activo no corriente	2	2
<b>Total</b>	<b>133.675</b>	<b>100.449</b>
Pasivo corriente	67.807	47.674
Pasivo no corriente	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>67.807</b>	<b>47.674</b>
Patrimonio neto	65.868	52.775
<b>Total</b>	<b>133.675</b>	<b>100.449</b>

#### Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Resultado operativo ordinario	20.143	12.342
<b>Resultado neto ordinario</b>	<b>20.143</b>	<b>12.342</b>
Resultados extraordinarios	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>20.143</b>	<b>12.342</b>
Impuesto a las ganancias	(7.050)	(4.320)
<b>Resultado neto - Ganancia</b>	<b>13.093</b>	<b>8.022</b>

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Fondos generados por las actividades Operativas	11.374	13.952
<b>Total de fondos generados durante el ejercicio</b>	<b>11.374</b>	<b>13.952</b>

**Principales índices**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Liquidez	1,97	2,11
Solvencia	0,97	1,11
Inmovilización del capital	0,00	0,00
Rentabilidad	0,20	0,15

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

El resultado económico del ejercicio fue una ganancia de \$ 13.093, 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, 7 de marzo de 2016

**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: Av. Corrientes 345 9°  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **Informe sobre los estados contables**

#### **1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría**

Hemos auditado los estados contables adjuntos de 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 2015, 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 2014 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual.

#### **2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados contables**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

#### **3. Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio 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 2015, 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 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2016

**DELOITTE & Co. S.A.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. – Tomo 1, Folio 3)

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

## MARCA 4 SOCIEDAD ANÓNIMA

Domicilio legal: Av. Corrientes 345 9° - 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° 19 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2015**

#### **ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

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

#### **COMPOSICIÓN DEL CAPITAL**

(en pesos - nota 5)

	<b>.....2015 y 2014.....</b>
	<b><u>Suscripto e integrado</u></b>
	<b>(en valores nominales)</b>
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/>
	<b><u>12.000</u></b>

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2016  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

**MARCA 4 SOCIEDAD ANÓNIMA****ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

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

	....2015....	....2014....
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
Caja y bancos	44.139	32.765
Créditos por servicios (incluye en 2015 y 2014 Sociedad controlante art. 33 Ley N° 19.550 por 17. 903 y 4.652, respectivamente - nota 4.1.b) y Sociedad relacionada por 37.707 y 32.529, respectivamente - nota 4.2.a)	82.939	51.421
Otros créditos – Fiscales	6.595	16.261
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>133.673</b>	<b>100.447</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Activos intangibles - Marcas	2	2
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>133.675</b>	<b>100.449</b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Deudas comerciales - Proveedores	64.571	47.674
Cargas fiscales	3.236	-
<b>Total del Pasivo Corriente y del Pasivo</b>	<b>67.807</b>	<b>47.674</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>		
(según estados correspondientes)	<b>65.868</b>	<b>52.775</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>	<b>133.675</b>	<b>100.449</b>

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2016  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

**MARCA 4 SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO**  
**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

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

	<b>....2015....</b>	<b>....2014....</b>
Servicios prestados netos	322.702	193.234
Costo de los servicios prestados (nota 6)	<u>(302.559)</u>	<u>(180.892)</u>
<b>Subtotal - Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>20.143</b>	<b>12.342</b>
Impuesto a las ganancias (nota 3)	<u>(7.050)</u>	<u>(4.320)</u>
<b>GANANCIA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b><u>13.093</u></b>	<b><u>8.022</u></b>

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2016  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

**MARCA 4 SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

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

	...Aportes de los Accionistas...	Resultados acumulados.....	Total			
	Capital social	Ajuste del capital	Reserva legal	Reserva facultativa para futuros dividendos	No asignados	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>12.000</b>	<b>1.114</b>	<b>1.318</b>	<b>25.032</b>	<b>5.289</b>	<b>44.753</b>
Resolución de la Asamblea de Accionistas de fecha 8 de abril de 2014						
- Constitución de Reserva legal			264		(264)	
- Constitución de Reserva facultativa				5025	(5.025)	
Ganancia neta del ejercicio					8.022	8.022
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>12.000</b>	<b>1.114</b>	<b>1.582</b>	<b>30.057</b>	<b>8.022</b>	<b>52.775</b>
Resolución de la Asamblea de Accionistas de fecha 13 de abril de 2015						
- Constitución de Reserva legal			402		(402)	
- Constitución de Reserva facultativa				7.620	(7.620)	
Ganancia neta del ejercicio					13.093	13.093
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>12.000</b>	<b>1.114</b>	<b>1.984</b>	<b>37.677</b>	<b>13.093</b>	<b>65.868</b>

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2016  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

**MARCA 4 SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

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

	.....2015.....	.....2014.....
<b><u>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</u></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	32.765	18.813
Efectivo al cierre del ejercicio	44.139	32.765
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b><u>11.374</u></b>	<b><u>13.952</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades operativas</u></b>		
Ganancia neta del ejercicio	13.093	8.022
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</b>		
Más: Impuesto a las ganancias devengado	7.050	4.320
Menos: Impuesto a las ganancias pagado	(2.108)	(1.835)
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos</b>		
Créditos por servicios	(31.518)	1.254
Otros créditos	4.724	(15.313)
Deudas comerciales	16.897	17.504
Deudas fiscales	3.236	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>11.374</u></b>	<b><u>13.952</u></b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b><u>11.374</u></b>	<b><u>13.952</u></b>

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

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2016  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

**MARCA 4 SOCIEDAD ANÓNIMA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO**  
**ECONÓMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014)  
(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 no ha alcanzado el referido umbral del 100%. 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 IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2016  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

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.

**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 2015 y 2014, 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 7 de marzo de 2016  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

**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 2015 y 2014 fue determinado de la siguiente manera:

	....2015....	....2014....
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	20.143	12.342
Tasa impositiva vigente	35%	35%
<b>Total</b>	<b><u>(7.050)</u></b>	<b><u>(4.320)</u></b>

**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 2015 y 2014 en el capital accionario y los votos ascendía al 95%.

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

	.....2015....	.....2014....
Créditos por servicios	17.903	4.652

c) Las operaciones registradas con la sociedad controlante correspondientes a los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron las siguientes:

	.....2015....	.....2014....
Servicios prestados	159.594	99.696

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2016  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

2. Otras partes relacionadas

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

	.....2015....	.....2014....
Créditos por servicios	37.707	32.529

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

	.....2015....	.....2014....
Servicios prestados	159.594	99.696

**5. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre de 2015, 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**

	...2015...	...2014...
<u>Costo de los servicios prestados:</u>		
Gastos de mantenimiento de marca	183.699	89.059
Honorarios	106.056	83.350
Diversos	12.804	8.483
<b>Total</b>	<b>302.559</b>	<b>180.892</b>

**7. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

a) Saldos deudores	...2015...
A vencer:	
dentro de los 3 meses	84.496
entre 3 y 6 meses	1.926
entre 6 y 9 meses	1.556
entre 9 y 12 meses	1.556
<b>Total</b>	<b>89.534</b>

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2016  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

	<b>...2015...</b>
b) Saldos acreedores	
A vencer:	
menores a 3 meses	<u>67.807</u>
<b>Total</b>	<b><u>67.807</u></b>

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 7 de marzo de 2016  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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

## **INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

A los señores Accionistas de  
**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 2015.
- b) Estado de resultados correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015.
- d) Estado de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015.
- e) Notas 1 a 7 correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015.
- f) Inventario al 31 de diciembre de 2015.
- g) Memoria del Directorio por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015.

### **II. ALCANCE DEL EXAMEN**

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con 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 7 de marzo de 2016. Nuestra revisión incluyó la planificación de la auditoría, la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados, y las conclusiones de la auditoría efectuada por dichos auditores.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar la aplicación de las normas contables 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 2015, hemos constatado que este documento contenga la información requerida por el art. 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial y hechos futuros, señaladas en el documento citado, responsabilidad exclusiva del Directorio. Asimismo, en lo que respecta a los datos numéricos contables incluidos en dicho documento, en lo que sea materia de nuestra competencia, hemos constatado que tales datos concuerden con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

### **III. DICTAMEN**

- a) En nuestra opinión, 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 2015, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales argentinas aplicadas por la Sociedad, que no incluyen las referidas a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- b) La Memoria del Directorio por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015 contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, siendo las afirmaciones sobre el marco económico en que se desarrolló la Sociedad, la gestión empresarial y hechos futuros, 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, 7 de marzo de 2016.

**JOAQUÍN IBAÑEZ**

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 2015 desde la página 1 a 10.

**JOAQUÍN IBAÑEZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**JOSÉ A. MORENO**  
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2016  
se extiende en documento aparte  
**DELOITTE & Co. S.A.**

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