

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° 20 iniciado el 1° de enero de 2016 y terminado el 31 de diciembre de 2016.

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:

	2016	2015
Activo corriente	103.173	133.673
Activo no corriente	2	2
Total	103.175	133.675
Pasivo corriente	23.352	67.807
Pasivo no corriente	-	-
Subtotal	23.352	67.807
Patrimonio neto	79.823	65.868
Total	103.175	133.675

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:

	2016	2015
Resultado operativo ordinario	21.470	20.143
Resultado neto ordinario	21.470	20.143
Impuesto a las ganancias	(7.515)	(7.050)
Resultado neto - Ganancia	13.955	13.093

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

	2016	2015
Fondos (utilizados) generados por las actividades Operativas	(42.628)	11.374
Total de fondos (utilizados en) generados por durante el ejercicio	(42.628)	11.374

Principales índices

	2016	2015
Liquidez	4,42	1,97
Solvencia	3,42	0,97
Inmovilización del capital	0,00	0,00
Rentabilidad	0,21	0,20

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

El resultado económico del ejercicio fue una ganancia de \$ 13.955, 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 2017

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 9º
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 2016, 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 2015 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.

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 Marca 4 Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2017

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

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

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

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° 20 INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2016

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(presentados en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015)
(en pesos)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(en pesos - nota 5)

.....2016 y 2015.....
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 LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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 2016**

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015)
(en pesos)

	....2016....	....2015....
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	1.511	44.139
Créditos por servicios (incluye en 2016 y 2015 Sociedad controlante art. 33 Ley N° 19.550 por 7.842 y 17.903, respectivamente - nota 4.1.b) y Sociedad relacionada por 22.890 y 37.707, respectivamente - nota 4.2.a)	52.550	82.939
Otros créditos – Fiscales	49.112	6.595
Total del Activo Corriente	103.173	133.673
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Activos intangibles - Marcas	2	2
Total del Activo no Corriente	2	2
TOTAL DEL ACTIVO	103.175	133.675
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas comerciales - Proveedores	20.390	64.571
Cargas fiscales	2.962	3.236
Total del Pasivo Corriente y del Pasivo	23.352	67.807
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
(según estados correspondientes)	79.823	65.868
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	103.175	133.675

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

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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 2016

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015)
(en pesos)

	....2016....	....2015....
Servicios prestados netos	293.628	322.702
Costo de los servicios prestados (nota 6)	<u>(272.158)</u>	<u>(302.559)</u>
Subtotal - Ganancia antes del impuesto a las ganancias	21.470	20.143
Impuesto a las ganancias (nota 3)	<u>(7.515)</u>	<u>(7.050)</u>
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	<u>13.955</u>	<u>13.093</u>

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

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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 2016

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015)
(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 2014	12.000	1.114	1.582	30.057	8.022	52.775
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
Saldos al 31 de diciembre de 2015	12.000	1.114	1.984	37.677	13.093	65.868
Resolución de la Asamblea de Accionistas de fecha 8 de abril de 2016						
- Constitución de Reserva legal			655		(655)	
- Constitución de Reserva facultativa				12.438	(12.438)	
Ganancia neta del ejercicio					13.955	13.955
Saldos al 31 de diciembre de 2016	12.000	1.114	2.639	50.115	13.955	79.823

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

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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 2016

(presentado en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015)
(en pesos)

	.....2016.....	.....2015.....
<u>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	44.139	32.765
Efectivo al cierre del ejercicio	1.511	44.139
(Disminución) aumento neto del efectivo	<u>(42.628)</u>	<u>11.374</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Ganancia neta del ejercicio	13.955	13.093
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
Más: Impuesto a las ganancias devengado	7.515	7.050
Menos: Impuesto a las ganancias pagado	(1.842)	(2.108)
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Créditos por servicios	30.389	(31.518)
Otros créditos	(48.190)	4.724
Deudas comerciales	(44.181)	16.897
Deudas fiscales	(274)	3.236
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas	<u>(42.628)</u>	<u>11.374</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	<u>(42.628)</u>	<u>11.374</u>

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

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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 2016

(presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015)
(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.).

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

Los presentes estados contables reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995 y entre el 1° de enero de 2002 y el 28 de febrero de 2003, debido a la existencia de un ambiente económico inflacionario en dichos períodos, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes, los Decretos N° 316/95 y 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional, y las normas y regulaciones de la Inspección General de Justicia.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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

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

En los últimos años, ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad han sufrido variaciones de cierta importancia. Si la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea llegara a tornarse aplicable, el ajuste deberá reanudarse tomando como base la última fecha en que la Sociedad ajustó sus estados contables para reflejar los efectos de la inflación, tal como establece la RT N° 6, modificada por la RT N° 39. Ambas circunstancias deben ser tenidas en cuenta por los usuarios de los presentes estados contables.

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

a) Rubros monetarios:

Caja y bancos, créditos 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.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

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

e) **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 2016 y 2015, la Sociedad no poseía saldos a contabilizar por estos conceptos.

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 2016 y 2015 fue determinado de la siguiente manera:

	...2016...	...2015...
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	21.470	20.143
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Total	<u>(7.515)</u>	<u>(7.050)</u>

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 2016 y 2015 en el capital accionario y los votos ascendía al 95%.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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) Los saldos con la sociedad controlante eran los siguientes:

	.....2016....	.....2015....
Créditos por servicios	7.842	17.903

c) Las operaciones registradas con la sociedad controlante correspondientes a los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron las siguientes:

	.....2016....	.....2015....
Servicios prestados	154.147	159.594

2. Otras partes relacionadas

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

	.....2016....	.....2015....
Créditos por servicios	22.890	37.707

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

	.....2016....	.....2015....
Servicios prestados	154.147	159.594

5. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2016, 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

	...2016...	...2015...
<u>Costo de los servicios prestados:</u>		
Gastos de mantenimiento de marca	88.375	183.699
Honorarios	169.068	106.056
Diversos	14.715	12.804
Total	272.158	302.559

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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

7. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

a) Saldos deudores	...2016...
A vencer:	
dentro de los 3 meses	64.829
entre 3 y 6 meses	12.278
entre 6 y 9 meses	12.278
entre 9 y 12 meses	12.277
Total	<u><u>101.662</u></u>
	...2016...
b) Saldos acreedores	
A vencer:	
menores a 3 meses	20.390
entre 3 y 6 meses	2.962
Total	<u><u>23.352</u></u>

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

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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 2016.
- b) Estado de resultados correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Estado de evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016.
- d) Estado de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016.
- e) Notas 1 a 7 correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016.
- f) Inventario al 31 de diciembre de 2016.
- g) Memoria del Directorio por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2016.

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 2017. 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 2016, 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 2016, 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 2016 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 2017.

JOAQUÍN LABOUGLE
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 2016 desde la página 1 a 10.

JOAQUÍN LABOUGLE
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ A. MORENO
Presidente

El informe fechado el 7 de marzo de 2017
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