

**Havanna S.A.**

**Memoria y Estados Contables**  
correspondientes a los ejercicios económicos  
iniciados el 1° de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

# Havanna S.A.

## **Memoria y Estados Contables**

correspondientes a los ejercicios económicos  
iniciados el 1° de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

## **Indice**

### Memoria

Informe de los Auditores

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas

Anexos

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

Estado de Resultados Consolidado

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Notas a los Estados Contables Consolidados

Informe del Síndico

## Havanna S.A.

### Memoria

#### Señores accionistas

En nuestro carácter de Directores, procedemos a informarles sobre lo actuado, durante la gestión correspondiente al Ejercicio Económico N° 18 comprendido entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

#### *Aspectos salientes del ejercicio*

La inclusión dentro del calendario de fechas especiales de la campaña de Marketing del Mundial de Fútbol Brasil 2014, fue sin lugar a dudas, un gran acierto comercial. Packaging con los diseños de las camisetas de la selección nacional, vestimenta oficial como premios, y un juego interactivo han sido de gran aceptación por parte de nuestros consumidores.

La sociedad adquirió, en el parque industrial de Batán, un predio de 55.000 metros cuadrados de tierra con 12.500 metros cuadrados construidos donde, una vez que se realicen las inversiones necesarias, concentrará la producción de las 3 plantas con las que cuenta en la actualidad, las que se encuentran en distintos puntos del casco urbano de la ciudad.

Durante el mes de diciembre y luego de más de un año de trabajo de investigación y desarrollo, abrió sus puertas un nuevo local en la ciudad de Mar del Plata que hemos denominado "Havanna Haireado". Con una imagen nueva, la oferta de nuevos productos y un estilo de atención distintivo, se inició una prueba comercial con el objetivo de dar a nuestros clientes una innovadora experiencia de consumo en un local Havanna. Es el puntapié inicial para la búsqueda de nuevas alternativas de oferta tanto sea para el mercado local como para el traslado de la experiencia Havanna a otros países.

#### *Estrategia y Perspectivas*

**Expansión internacional.** Desde el año 2004, Havanna ha iniciado un proceso sostenido de expansión internacional, lo que continuará siendo uno de los principales pilares de crecimiento de ventas de sus productos. Su objetivo es continuar ampliando la demanda potencial, diversificar el riesgo comercial, y lograr una mejor protección contra la competencia local. La Compañía apuesta permanentemente al crecimiento en las principales ciudades de América Latina, imponiendo la marca Havanna como una marca regional, adaptada a aspectos idiosincrásicos de cada país. Asimismo, se ha iniciado también la expansión hacia otros países fuera de la región, con la apertura de locales en España y la exportación de productos a Estados Unidos.

La red en Argentina culminó el 2014 con 202 locales; 57 propios y 145 franquiciados.

En relación a la red exterior debemos destacar el crecimiento de Havanna en Brasil con 5 nuevas aperturas realizadas durante el año.

Con esto, 75 son los locales con los que contamos en el exterior, a saber:

Brasil 33  
Venezuela 11  
Paraguay 8  
Perú 6  
Chile 6  
México 3  
Bolivia 3  
Uruguay 3  
España 2

**Mayor penetración el mercado local.** Havanna pretende continuar aumentando su participación en los mercados en los que opera a través de la apertura de nuevas bocas de venta, tanto propias como franquiciadas, sumando presencia en shopping malls, y negocios boutique y una mayor presencia en aeropuertos domésticos e internacionales. La explotación de la marca Havanna como una marca identificada con Argentina, que resulte la primera opción de souvenir tanto para argentinos como para extranjeros, continuará siendo una de las principales herramientas de venta. Asimismo, se procura obtener una mayor penetración en el mercado a través del lanzamiento permanente de nuevos productos.

Consideramos que los negocios continuarán por la senda del crecimiento de la mano de la apertura de nuevos locales tanto sea en Argentina como en el exterior como lo venimos haciendo en los últimos años y estimamos para los negocios actuales un nivel de venta en volúmenes similares a los del presente ejercicio.

#### *Política ambiental*

Mediante la Política de Inocuidad se expresa el compromiso de la dirección para el mantenimiento de la certificación HACCP. Nuestras plantas industriales cuentan con certificado de Aptitud Ambiental otorgado por la Secretaría de Medio Ambiente de la Municipalidad de General Pueyrredón, tratamiento de efluentes líquidos con el objeto de ajustar el vuelco dentro de los parámetros exigidos por el ADA (Autoridad del Agua) y OSSE.

Anualmente se realiza la Medición de Descarga de Efluentes Gaseosos a la Atmósfera en ambas plantas y cada 2 años se renueva el permiso de Descarga de Efluentes Gaseosos a la Atmósfera realizado por laboratorios homologados por la OPDS (Organismo Provincial para el Desarrollo Sostenible).

Nuestras plantas industriales cuentan con un sistema de Separación, Compactado y Retiro de Cartones Reciclables. A su vez contamos con una Norma BPM 4.5 respecto al separado del resto de los Residuos Reciclables mediante Bolsas Verdes como lo establece la Ordenanza de Separación de Residuos Sólidos.

Se encuentran inscritas al Registro de Operaciones de Residuos Especiales exigido por la OPDS, realizándose:

- La separación de desechos que contengan mercurio o compuestos de mercurio (tubos fluorescentes, lámparas bajo consumo, etc).
- Mezclas y emulsiones de desecho de aceite y agua o hidrocarburos y agua (guantes, trapos con vestigios de aceites, etc).
- Desechos de la preparación y uso de tintas, colorantes, pinturas, lacas o barnices (envases vacíos de tintas, pinturas, solventes, etc).

Nuestras plantas industriales se encuentran registradas ante la FDA por Bioterrorismo. A su vez contamos con un sistema SAOC (Sistema Aduanero Operador Confiable) para exportación.

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Alta Gerencia al 31 de diciembre de 2014 ascienden a \$10.653.849. La Alta Gerencia, es quien constituye la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas y es responsable de asignar los recursos. Havanna no ha abonado en los últimos ejercicios honorarios a sus directores.

Durante el ejercicio Havanna constituyó una reserva legal de \$1.564.969 atento a las normativas vigentes.

Los dividendos pagados en 2014 por Havanna fueron de \$29.734.415 (\$0,50 por acción) en efectivo. Al 31 de diciembre de 2014 no existen dividendos pendientes de pago.

La estructura patrimonial comparativa con los mismos períodos de anteriores ejercicios:

	31.12.2014	31.12.2013
Activo corriente	182.923.230	147.157.296
Activo no corriente	203.672.673	122.568.962
<b>Total Activo</b>	<b>386.595.903</b>	<b>269.726.258</b>
Pasivo corriente	186.027.143	146.461.656
Pasivo no corriente	71.540.592	16.668.485
<b>Total Pasivo</b>	<b>257.567.735</b>	<b>163.130.141</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>129.028.168</b>	<b>106.596.117</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>386.595.903</b>	<b>269.726.258</b>

Estructura de resultados comparativa con los mismos períodos de anteriores ejercicios:

	Periodo de 12 meses finalizado el	
	\$	
	31.12.2014	31.12.2013
Utilidad bruta	367.320.958	257.733.075
Gastos, ingresos y egresos antes de impuestos	(288.354.325)	(204.645.208)
<b>Resultado neto antes de impuestos</b>	<b>78.966.633</b>	<b>53.087.867</b>
Impuesto a las ganancias	(29.890.096)	(21.788.483)
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>49.076.537</b>	<b>31.299.384</b>

Estructura de Flujo de Efectivo comparativa con los mismos períodos de anteriores ejercicios:

	31.12.2014	31.12.2013
	\$	
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	95.698.436	42.181.021
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(63.910.980)	(9.722.506)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(25.922.217)	(34.192.900)
Aumento/(Disminución) en el efectivo y equivalente de efectivo	5.865.240	(1.734.385)

Los indicadores financieros del año 2014 comparativos con el año anterior son los siguientes:

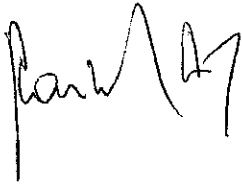
Índice	31.12.2014	31.12.2013
Solvencia (patrimonio neto/ pasivo total)	0,50	0,65
Endeudamiento (pasivo total / patrimonio neto)	2,00	1,50
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	0,98	1,00
Liquidez Inmediata ((activo corriente-bienes de cambio)/ pasivo corriente)	0,67	0,71
Razón del Patrimonio Neto al Activo (patrimonio neto/ activo total)	0,33	0,40
Razón de inmovilización del Activo (activo no corriente/ activo total)	0,53	0,45
Rentabilidad Total y Ordinaria de la Inversión (utilidad neta/ patrimonio neto)	0,38	0,29
Apalancamiento Financiero ((utilidad neta/ patrimonio neto)/ (utilidad neta + intereses por pasivo)/ activo total)	2,0	1,76
Rotación de Activos (ventas/ activo total)	1,63	1,67
Rotación de Inventarios (costo de las ventas/ existencia bienes de cambio)	4,45	4,47

El resultado del ejercicio después de impuestos y amortizaciones arrojó una ganancia de \$49.076.537.

Como todos los años este Directorio agradece el esfuerzo y la dedicación del personal de la compañía, la confianza de nuestros franquiciados y el compromiso de los proveedores. Sin el compromiso de todos no podría sustentarse el crecimiento en el tiempo de la compañía.

EL DIRECTORIO

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de Marzo de 2015

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Pamela" followed by a stylized flourish or initials.



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Havanna S.A.  
Domicilio legal: Santa Fe 3148  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
C.U.I.T. 33-69723504-9

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

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Havanna S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan. Además, hemos examinado los estados contables consolidados de Havanna S.A. con sus sociedades controladas por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014, los que se presentan como información complementaria.


Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013, son parte integrante de los estados contables auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

### **Responsabilidad de la Dirección**

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. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo "Responsabilidad de los auditores"

### **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 argentinas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPE). Dichas normas, exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados contables se encuentran libres de incorrecciones significativas.

  
Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires  
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar





Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración 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 comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad y 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 fundamentar nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

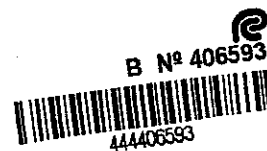
En nuestra opinión:

- a) los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Havanna S.A. al 31 de diciembre de 2014, así como sus resultados, la evolución del patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas;
- b) los estados contables consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Havanna S.A. con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2014, así como sus resultados consolidados, y el flujo de su efectivo consolidado correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados de Havanna S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- b) al 31 de diciembre de 2014 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Havanna S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 7.272.985,60, no siendo exigible a dicha fecha;



- c) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Havanna S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179



Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 9/3/2015 010 T. 79 Legalización: N° 406593  
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL  
por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha  
9/3/2015 referida a BALANCE de fecha 31/12/2014 perteneciente  
a HAVANNA S.A. 33-69723504-9 para ser presentada ante  
y declaramos que la firma inserta en dicha

actuación se corresponde con la que el Dr.  
23-14851358-9 tiene registrada en la matrícula CP T° 0167 F° 179 que se han efectuado los  
controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en  
la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tasa profesional, y que  
firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S. Soc. T° 1 F° 17

N° H 0391489

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL  
SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

D. DE GO. FORTES COCO  
(UBA)

## Havanna S.A.

Domicilio legal: Santa Fe 3148  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Elaboración y venta de alfajores y similares  
Inversora

### Memoria y Estados Contables

Por el ejercicio económico N° 18 iniciado el 1° de enero de 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2014, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (expresados en pesos)

### FECHA DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO

Del Estatuto o contrato social: 19 de noviembre de 1997  
De la última modificación: 8 de septiembre de 2014

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

Fecha de vencimiento del Estatuto: 19 de noviembre de 2096

Sociedad controlante: Desarrollo Alpha S.A.

Domicilio legal: Costa Rica 4161 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Financiación y de inversión.

Participación de la Sociedad controlante sobre el patrimonio: 95 %

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 6)		
ACCIONES		Suscripto e Integrado
Tipo	Cantidad	
Acciones ordinarias, nominativas, no endosables VN \$ 1 con derecho a 1 voto por acción	58.483.000	\$ 58.483.000
<b>Total</b>	<b>58.483.000</b>	<b>58.483.000</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)  
C.P.C.E.C.A. T°1 - F°17

# Havanna S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562  
**Estado de Situación Patrimonial**  
 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Nota 1)

	31.12.14	31.12.13		31.12.14	31.12.13
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 2.a)	8.985.482	3.120.243	Cuentas por pagar (Nota 2.e)	46.332.978	30.961.965
Créditos por ventas (Nota 2.b)	93.508.051	59.869.254	Préstamos (Nota 2.f)	72.736.736	76.217.623
Otros créditos (Nota 2.c)	21.331.878	41.290.660	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 2.g)	34.589.251	22.409.847
Bienes de cambio (Nota 2.d)	59.097.819	42.877.139	Deudas fiscales (Nota 2.h)	28.259.950	16.306.264
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>182.923.230</b>	<b>147.157.296</b>	Otros pasivos (Nota 2.i)	4.108.228	565.957
			<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>186.027.143</b>	<b>146.461.656</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 2.e)	31.045.284	4.190.319	Préstamos (Nota 2.f)	32.977.821	5.080.630
Bienes de uso (Anexo I)	107.375.073	52.521.678	Deudas fiscales (Nota 2.h)	5.876.615	6.994.543
Activos Intangibles (Anexo II)	830.612	925.132	Otros pasivos (Nota 2.i)	20.618.142	8.053
Inversiones (Anexo IV)	19.391.606	19.901.735	Provisiones (Anexo V)	12.068.014	4.585.259
<b>Subtotal del Activo No Corriente</b>	<b>158.642.575</b>	<b>77.538.864</b>	<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>71.540.592</b>	<b>16.668.485</b>
Llave de Negocio (Nota 1.6.k y Anexo III)	45.030.098	45.030.098	<b>Total del Pasivo</b>	<b>257.567.735</b>	<b>163.130.141</b>
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>203.672.673</b>	<b>122.568.962</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>129.028.168</b>	<b>106.596.117</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>386.595.903</b>	<b>269.726.258</b>	<b>Total Pasivo, Patrimonio Neto y Participación de terceros en sociedad controlada</b>	<b>386.595.903</b>	<b>269.726.258</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
 9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
 Dr. Norberto Montero  
 Contador Público (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

Véase nuestro informe de fecha  
 9 de marzo de 2015

Dr. Pablo Ariel Saez  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
 Síndico

Carlos Giovanelli  
 Presidente

## Havanna S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

### Estado de Resultados

correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Nota 1)

	31.12.14	31.12.13
	\$	
Ventas	630.403.677	449.671.556
Costo de las mercaderías vendidas (Anexo VI)	(263.082.719)	(191.938.481)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>367.320.958</b>	<b>257.733.075</b>
Gastos de comercialización (Anexo VIII)	(219.699.082)	(154.497.132)
Gastos de administración (Anexo VIII)	(46.571.913)	(31.277.068)
Resultados financieros y por tenencia – Pérdida Neta- (Nota 2.j)	(10.070.940)	(11.834.058)
Resultado de inversiones permanentes- Pérdida (Nota 2.k)	(3.600.058)	(6.395.631)
Amortización de activos intangibles (Anexo II)	(282.757)	(315.597)
Otros ingresos y egresos netos – Pérdida Neta- (Nota 2.l)	(8.129.575)	(325.722)
<b>Ganancia antes de Impuesto a las ganancias</b>	<b>78.966.633</b>	<b>53.087.867</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	(29.890.096)	(21.788.483)
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>49.076.537</b>	<b>31.299.384</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Síndico

  
Carlos Giovanelli  
Presidente

## Havana S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

### Estado de Evolución del Patrimonio Neto

correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Nota 1)

Concepto	Capital social (Nota 6)	RESERVAS DE UTILIDADES				Resultados diferidos	Resultados no asignados	Total del Patrimonio Neto
		Legal	Facultativa	De Fusión	Total			
Saldo al 31 de diciembre de 2012	58.483.000	5.299.390	4.573.338	4.142	9.876.870	2.436.451	28.896.396	99.692.717
Distribución de resultados no asignados según Acta de Asamblea N° 48 de fecha 5 de Abril de 2013:								
Reserva Legal	-	1.444.820	-	-	1.444.820	-	(1.444.820)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(27.451.576)	(27.451.576)
Diferencias de conversión de Sociedades Controladas	-	-	-	-	-	3.055.592	-	3.055.592
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	31.299.384	31.299.384
Saldo al 31 de diciembre de 2013	58.483.000	6.744.210	4.573.338	4.142	11.321.690	5.492.043	31.299.384	106.596.117
Distribución de resultados no asignados según Acta de Asamblea N° 50 de fecha 11 de Marzo de 2014:								
Reserva Legal	-	1.564.969	-	-	1.564.969	-	(1.564.969)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(29.734.415)	(29.734.415)
Diferencias de conversión de Sociedades Controladas	-	-	-	-	-	3.089.929	-	3.089.929
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	49.076.537	49.076.537
Saldo al 31 de diciembre de 2014	58.483.000	8.309.179	4.573.338	4.142	12.886.659	8.581.972	49.076.537	129.028.168

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2015

Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196

Síndico

Carlos Giovanelli  
Presidente

## Havanna S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

### Estado de Flujo de Efectivo

correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1º de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Nota 1)

	31.12.14	31.12.13
<b>I. VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	3.120.243	4.854.628
Efectivo al cierre del ejercicio	8.985.482	3.120.243
<b>Aumento/ Disminución neto del efectivo</b>	<b>5.865.239</b>	<b>(1.734.385)</b>
<b>II. CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades Operativas</b>		
Ganancia neta del ejercicio	49.076.537	31.299.384
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	29.890.096	21.788.483
Intereses devengados por deudas financieras	20.604.106	13.788.831
Intereses devengados por créditos financieros y diferencia de cambio	(5.266.122)	(4.582.765)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas		
Resultado de inversiones permanentes - Pérdida (Nota 2.k)	3.600.058	6.395.631
Previsión para deudores incobrables (Anexo V)	571.387	377.473
Previsión para contingencias legales (Nota 2.l y Anexo V)	8.668.119	1.054.356
Depreciaciones de bienes de uso (Anexo I)	8.286.902	7.428.845
Resultado por venta de bienes de uso	202.445	(279.809)
Amortización de activos intangibles (Anexo II)	282.757	315.597
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Aumento) de créditos por ventas	(33.981.172)	(20.338.177)
(Aumento) de otros créditos	(1.250.060)	(445.994)
(Aumento) de bienes de cambio	(16.220.680)	(5.733.977)
Aumento de cuentas por pagar	15.371.013	4.994.620
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	12.179.404	2.384.519
(Disminución) de pasivos fiscales y pago de impuestos	(19.054.338)	(14.440.303)
Aumento de otros pasivos	24.152.360	-
Utilización de provisiones	(1.414.376)	(1.825.693)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>95.698.436</b>	<b>42.181.021</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compras de bienes de uso (Anexo I)	(66.294.753)	(10.459.640)
Cobros por venta de bienes de uso	2.952.011	592.695
Préstamos (otorgados) neto de intereses cobrados	(380.001)	(355.000)
Cobro de préstamos otorgados	-	760.000
Adquisición de Intangibles (Anexo II)	(188.237)	(260.561)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(63.910.980)</b>	<b>(9.722.506)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Pago por cancelación de deudas financieras e intereses	(124.806.904)	(37.752.356)
Ingresos de fondos por nuevas deudas financieras	128.619.102	31.011.032
Distribución de dividendos en efectivo	(29.734.415)	(27.451.576)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(25.922.217)</b>	<b>(34.192.900)</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>5.865.240</b>	<b>(1.734.385)</b>

Transacciones significativas que no afectan el efectivo: ver nota 1.6 q.

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Síndico

Carlos Giovanelli  
Presidente

**Havanna S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

**Notas a los Estados Contables**

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013 y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

**NOTA 1 - NORMAS CONTABLES**

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes Estados Contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.

**1.1. Preparación y Presentación de los Estados Contables**

Los presentes Estados Contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), aprobadas con ciertas modificaciones, por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("CPCECABA").

**1.2. Unificación de normas contables**

En el marco del convenio de declaración de voluntades celebrado el 8 de julio de 2004 por la FACPCE y el CPCECABA, el cual manifiesta que las partes consideran importante el tratamiento de la unificación de las normas técnicas, este último consejo emitió con fecha 10 de agosto de 2005 la Resolución CD 93/05, a través de la cual se adoptaron las normas contables aprobadas por la FACPCE incluyendo los cambios incorporados a las mismas hasta el 1 de abril de 2005.

La adopción de las mencionadas normas entró en vigencia para los estados contables anuales o períodos intermedios correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2006.

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido por dichas normas contables, ha decidido no reconocer el pasivo diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso y otros activos no monetarios.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T° 1 F° 17



**Havanna S.A.**

**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013

**NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)****1.3. Consideración de los efectos de la inflación**

Los estados contables de la Sociedad reconocieron las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y hasta el 31 de diciembre de 2001 se discontinuó el ajuste por inflación de los estados contables, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1 de enero de 2002 y hasta el 1 de marzo de 2003 se reconocieron nuevamente los efectos de la inflación, debido a la existencia de un nuevo período inflacionario, habiéndose discontinuado el ajuste por inflación a partir de esa fecha, de acuerdo a lo requerido por el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (P.E.N.) y por las normas contables profesionales vigentes en ese momento.

El índice utilizado a los efectos de la reexpresión de las partidas fue el índice de precios internos al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.


**1.4. Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dicha fecha.

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 a los efectos de su presentación comparativa con las de este ejercicio.

**1.5. Estimaciones Contables**

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la previsión para deudores incobrables, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
 (Socio)  
C.P.C.E.C.A.R.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**

**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013

**NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)****1.6. Criterios de valuación****a. Caja y bancos**

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

**b. Activos y pasivos en moneda extranjera**


Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados al tipo de cambio comprador/vendedor respectivamente vigente al cierre del ejercicio.

**c. Créditos por ventas y cuentas a pagar**

Los créditos por ventas y las cuentas a pagar han sido valuadas a su valor nominal. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse al precio de contado estimado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

**d. Préstamos**

Los préstamos han sido valuadas a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno estimada en dicha oportunidad.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
C.P.C.E.C.A.F.A.T.º 1 Fº 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013

**NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**1.6. Criterios de valuación (Cont.)**

**e. Otros créditos y pasivos**

Los créditos y pasivos diversos han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del ejercicio, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

**f. Saldos con partes relacionadas por transacciones financieras**

Los saldos con partes relacionadas generados por transacciones financieras, refinanciaciones y por otras transacciones diversas han sido valuadas de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.


**g. Bienes de cambio**

Los bienes de cambio han sido valuados a su costo de reposición al cierre del ejercicio.

Los valores obtenidos de esta forma, no superan a sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del ejercicio.

**h. Inversiones permanentes en sociedades relacionadas**

La inversión permanente en la sociedad contralada Savaly S.A., cuyo control se adquirió en agosto de 2009 ha sido valuada de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional en base a los estados contables al 31 de diciembre de 2014 y 2013 emitidos por dicha sociedad. Savaly S.A. es una sociedad radicada en Uruguay cuya actividad consiste en la administración de franquicias en diversos países, mientras que su actividad secundaria es de inversión en otras sociedades.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
C.P.C.E.C.A.B. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013

**NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**1.6. Criterios de valuación (Cont.)**

**h. Inversiones permanentes en sociedades relacionadas (Cont.)**

Los estados contables de Savaly S.A. fueron convertidos a pesos argentinos de acuerdo a la Resolución Técnica N° 18 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. El resultado generado en la conversión de dichos estados contables se expone en el estado de evolución del patrimonio neto.

**i. Bienes de uso**

Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en el punto 1.3., neto de sus depreciaciones acumuladas.

Las depreciaciones han sido calculadas por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil.

El resultado de la venta de los bienes de uso se determina comparando el precio de venta y el valor residual del bien y se incluye en el rubro otros ingresos y egresos netos del estado de resultados.

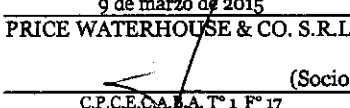
El valor de estos activos, no supera su valor de utilización económica al cierre del ejercicio.

**j. Activos intangibles**

Los activos intangibles han sido valuados a su costo original reexpresado, siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 1.3., neto de sus amortizaciones acumuladas.

Las amortizaciones han sido clasificadas en el rubro Amortización de Activos Intangibles del estado de resultados.

El valor de estos activos no supera su valor recuperable estimado al cierre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A. S.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013

**NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**1.6. Criterios de valuación (Cont.)**

**k. Llave de negocio**

- **Llave de negocio de la Sociedad**

Corresponde a la diferencia entre el valor pagado por la adquisición del paquete accionario de la Sociedad y el valor asignado a sus activos netos a la fecha de compra (1998), más los costos y gastos vinculados a dicha adquisición.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, la Sociedad decidió amortizar en forma acelerada una parte del valor llave (\$ 78.180.911), basada en las proyecciones de flujos de fondos descontados a dicha fecha.

Hasta el 31 de diciembre de 2012, el valor llave se amortizó considerando una vida útil de 15 años de acuerdo con las normas vigentes a la fecha de su generación.

Desde el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con lo permitido por la Resolución Técnica N° 18, la Sociedad decidió considerar a la llave de negocio como de vida útil indefinida, discontinuando su amortización para ser consistente con su realidad económica.

- **Llave de negocio Fenoglio S.A.C.I.F.I.A.**


Representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor de mercado de los activos netos de Fenoglio S.A.C.I.F.I.A. adquiridos al porcentaje de participación.

Hasta el 31 de diciembre de 2012, el valor llave se amortizó considerando una vida útil de 15 años de acuerdo con las normas vigentes a la fecha de su generación.

Desde el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con lo permitido por la Resolución Técnica N° 18, la Sociedad decidió considerar a la llave de negocio como de vida útil indefinida, discontinuando su amortización para ser consistente con su realidad económica.

- **Llave de negocio Savaly S.A.**

Representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor de mercado de los activos netos de Savaly S.A. adquiridos al porcentaje de participación.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.T. N° 1 F° 17

**Havanna S.A.**

**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013

**NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)****1.6. Criterios de valuación (Cont.)****k. Llave de negocio (Cont.)**

Las amortizaciones han sido calculadas por el método de línea recta en 20 años. La llave de negocio de Savaly S.A. se expone dentro del rubro Inversiones no corrientes del Estado de Situación Patrimonial.

El valor de estos activos no supera su valor recuperable estimado al cierre del ejercicio.


**l. Impuesto a las ganancias**

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas. Las principales diferencias temporarias se originan en la previsión de incobrabilidad y juicios y en la depreciación de los bienes de uso. A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables.

**m. Impuesto a la ganancia mínima presunta**

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio 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 del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Dado que los últimos años la liquidación del impuesto a las ganancias ha generado saldo a pagar, este impuesto no ha sido determinado.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
C.P.C.E.C.A.B. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013

**NOTA 1 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

**1.6. Criterios de valuación (Cont.)**

**n. Previsiones**

- Para deudores incobrables: se constituyó en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.
- Para desvalorizaciones de participaciones en Sociedades: se ha constituido en función al valor recuperable de ciertas inversiones no corrientes sobre la base de su valor recuperable y/o valor neto de realización determinado en función a precios de mercado.
- Para contingencias y riesgos diversos: se ha constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter laboral, comercial, y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes Estados Contables.

**o. Cuentas del patrimonio neto**

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido reexpresados siguiendo los lineamientos detallados en la nota 1.3.

**p. Cuentas del estado de resultados**


Los cargos por activos consumidos se determinaron en función de los valores de tales activos.

Los demás resultados del ejercicio se exponen a valores nominales.

**q. Estado de flujo de efectivo**

Caja y Equivalentes de caja:

A los efectos de la presentación del estado de flujo de efectivo, el concepto de efectivo adoptado comprende el saldo de libre disponibilidad en caja y bancos más las inversiones a corto plazo (menores a 3 meses).

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.R.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**

**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013

**NOTA 2 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES Y DEL ESTADO DE RESULTADOS**

La composición de los rubros patrimoniales y del estado de resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	31.12.14	31.12.13
	\$	
<b>a) Caja y bancos</b>		
Caja	1.497.163	1.031.198
Bancos en moneda local	6.643.794	1.420.556
Bancos en moneda extranjera (Anexo VII)	844.525	668.489
<b>Total</b>	<b>8.985.482</b>	<b>3.120.243</b>
<b>b) Créditos por ventas</b>		
Comunes en moneda nacional	63.320.843	40.989.574
Comunes en moneda extranjera (Anexo VII)	15.557.391	9.164.799
Sociedades Relacionadas (Nota 4 y Anexo VII)	7.555.787	6.126.799
Tarjetas de crédito	7.624.135	3.888.706
Deudores morosos	92.894	-
Menos:		
Previsión para deudores incobrables (Anexo V)	(642.999)	(300.624)
<b>Total</b>	<b>93.508.051</b>	<b>59.869.254</b>
<b>c) Otros créditos</b>		
<b>Corrientes</b>		
Préstamos a cobrar sociedades relacionadas (Nota 4)	-	25.097.910
Préstamos a cobrar sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 4 y Anexo VII)	11.090.303	8.262.077
Créditos impositivos	3.922.907	1.089.389
Gastos pagados por adelantado	4.671.198	4.272.205
Depósitos entregados en garantía	541.134	443.517
Anticipos a proveedores	203.408	959.703
Adelantos y préstamos al personal	491.395	533.835
Créditos varios	411.533	632.024
<b>Total corrientes</b>	<b>21.331.878</b>	<b>41.290.660</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

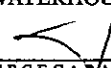


**Havanna S.A.**

**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013

**NOTA 2 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)**

	31.12.14	31.12.13
	\$	
<b>No Corrientes</b>		
Crédito por impuesto diferido (Nota 8)	924.668	2.048.975
Préstamos al personal	136.000	552.480
Depósitos entregados en garantía	497.500	429.589
Gastos pagados por adelantado	1.515.832	1.103.797
Préstamos a cobrar sociedades relacionadas (Nota 4)	27.915.806	-
Créditos impositivos	1.355.478	1.355.478
Previsión para otros créditos incobrables (Anexo V)	(1.300.000)	(1.300.000)
<b>Total no corrientes</b>	<b>31.045.284</b>	<b>4.190.319</b>
<b>d) Bienes de cambio</b>		
Materias primas	8.198.628	5.270.835
Envases	21.075.461	16.759.475
Productos elaborados	14.742.872	8.581.230
Mercaderías de reventa	8.703.182	7.127.420
Productos semielaborados	3.023.357	1.625.474
Materiales y repuestos	1.470.587	967.448
Mercadería en tránsito	339.129	768.075
<b>Subtotal (Anexo VI)</b>	<b>57.553.216</b>	<b>41.099.957</b>
Anticipos a proveedores moneda nacional	231.541	-
Anticipos a proveedores moneda extranjera (Anexo VII)	1.313.062	1.777.182
<b>Total</b>	<b>59.097.819</b>	<b>42.877.139</b>
<b>e) Cuentas por pagar</b>		
Proveedores comunes	42.295.673	29.225.314
Provisión para gastos	4.037.305	1.736.651
<b>Total</b>	<b>46.332.978</b>	<b>30.961.965</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**

**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013

**NOTA 2 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)**

	31.12.14	31.12.13
	\$	
<b>f) Préstamos</b>		
<b>Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	41.679.402	50.606.153
Adelantos en cuenta corriente	28.619.102	24.096.980
Intereses a pagar	2.438.232	1.514.490
Total corrientes	<u>72.736.736</u>	<u>76.217.623</u>
<b>No corrientes</b>		
Préstamos bancarios	32.977.821	5.080.630
Total no corrientes	<u>32.977.821</u>	<u>5.080.630</u>
<b>g) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
Remuneraciones a pagar	13.938.306	9.916.387
Provisión para vacaciones	8.535.854	4.496.216
Cargas sociales a pagar	12.115.091	7.997.244
Total	<u>34.589.251</u>	<u>22.409.847</u>
<b>h) Deudas fiscales</b>		
<b>Corrientes</b>		
AFIP a pagar	13.448.359	6.961.199
DGR a pagar	5.329.882	1.990.402
Provisión impuesto a las ganancias neto de anticipos	8.930.835	7.112.110
Otros impuestos a pagar	550.874	242.553
Total corrientes	<u>28.259.950</u>	<u>16.306.264</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)


C.P.C.E.C.A.B.A. N° 1 F° 17

**Havanna S.A.**

**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013

**NOTA 2 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)**

	31.12.14	31.12.13
	\$	
<b>No corrientes</b>		
AFIP a pagar	5.646.422	6.687.062
DGR a pagar	105.296	202.108
Otros impuestos a pagar	124.897	105.373
Total no corrientes	5.876.615	6.994.543
<b>i) Otros pasivos</b>		
<b>Corrientes</b>		
Deudas concurso Fenoglio	565.957	565.957
Deuda por compra Planta Fabril	3.388.097	-
Derechos de franquicia a devengar	154.174	-
Total corrientes	4.108.228	565.957
<b>No corrientes</b>		
Depósitos en garantía	8.053	8.053
Deuda por compra Planta Fabril	18.638.444	-
Derechos de franquicia a devengar	1.971.645	-
Total no corrientes	20.618.142	8.053


Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.N. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**

**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013

**NOTA 2 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (Cont.)**

	Ganancia/(Pérdida)	
	31.12.14	31.12.13
	\$	
j) Resultados financieros y por tenencia netos		
Intereses ganados	3.311.753	2.653.644
Intereses perdidos	(21.353.545)	(13.788.831)
Resultado en fondos de inversión	203.152	249.013
Diferencias de cambio y comisiones bancarias	6.060.288	5.795.298
Impuesto a los debitos y creditos	(7.566.766)	(5.362.457)
Intereses y recargos impositivos	(4.840.024)	(1.699.646)
Resultado financiero deuda Planta Fabril	13.155.809	-
Resultado por tenencia de Bienes de Cambio	958.393	318.921
Total Pérdida Neta	(10.070.940)	(11.834.058)
k) Resultados de inversiones permanentes		
Resultados en inversiones	(2.845.270)	(5.640.843)
Amortización llave de negocio	(754.788)	(754.788)
Total Pérdida	(3.600.058)	(6.395.631)
l) Otros ingresos y egresos netos		
Juicios y contingencia (Anexo V)	(8.668.119)	(1.054.356)
Resultados por ventas de bienes de uso	77.574	279.809
Varios	460.970	448.825
Total Pérdida Neta	(8.129.575)	(325.722)

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
C.P.C.E.C.A.R. T° 1 F° 17


**Havanna S.A.****Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013**NOTA 3 - PLAZOS DE CREDITOS Y PASIVOS**

La composición de los créditos y pasivos según el plazo estimado de cobro o pago y la tasa de interés que devengan al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Créditos por ventas	Otros créditos (1)	Cuentas por pagar	Remunerac. y cargas sociales	Deudas fiscales	Otros pasivos	Préstamos (2)
	<b>\$</b>						
<b>A vencer:</b>							
1er. Trimestre 2015	60.455.191	8.159.430	26.930.750	34.589.251	17.502.313	-	55.973.005
2do. Trimestre 2015	-	1.042.476	-	-	9.742.992	154.174	9.938.277
3er. Trimestre 2015	-	716.730	-	-	612.388	-	3.000.172
4to. Trimestre 2015	-	11.413.242	-	-	402.257	3.388.097	3.825.282
2016	-	29.935.886	-	-	1.938.889	3.134.199	17.945.813
2017	-	614.098	-	-	1.672.433	2.884.650	12.909.128
2018	-	225.506	-	-	1.544.834	4.633.641	2.122.880
2019 en adelante	-	214.316	-	-	720.459	9.965.652	-
<b>Subtotal</b>	<b>60.455.191</b>	<b>52.321.684</b>	<b>26.930.750</b>	<b>34.589.251</b>	<b>34.136.565</b>	<b>24.160.413</b>	<b>105.714.557</b>
De plazo vencido	33.052.860	55.478	19.402.228	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	565.957	-
<b>Total al 31.12.14</b>	<b>93.508.051</b>	<b>52.377.162</b>	<b>46.332.978</b>	<b>34.589.251</b>	<b>34.136.565</b>	<b>24.726.370</b>	<b>105.714.557</b>
<b>Que no devengan interés</b>	<b>93.508.051</b>	<b>13.371.053</b>	<b>46.332.978</b>	<b>34.589.251</b>	<b>34.136.565</b>	<b>24.726.370</b>	<b>-</b>
Devengan interés	-	39.006.109	-	-	-	-	105.714.557
<b>Total al 31.12.14</b>	<b>93.508.051</b>	<b>52.377.162</b>	<b>46.332.978</b>	<b>34.589.251</b>	<b>34.136.565</b>	<b>24.726.370</b>	<b>105.714.557</b>

(1) TNA 2,56% promedio en USD

(2) TNA 26,09% promedio en \$

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
 (Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
**al 2014 y 2013**

**NOTA 3 - PLAZOS DE CREDITOS Y PASIVOS (Cont.)**

	Créditos por ventas	Otros créditos (1)	Cuentas por pagar	Remunerac. y cargas sociales	Deudas fiscales	Otros pasivos	Préstamos (2)
	<b>\$</b>						
A vencer:							
1er. Trimestre 2014	28.006.749	5.740.955	19.236.194	22.409.847	7.805.326	-	39.363.908
2do. Trimestre 2014	-	26.233.260	-	-	7.517.615	-	16.770.928
3er. Trimestre 2014	-	688.832	-	-	499.901	-	13.808.769
4to. Trimestre 2014	-	8.627.613	-	-	483.422	-	6.274.018
2015	-	3.281.141	-	-	1.798.707	-	2.598.524
2016	-	609.470	-	-	1.665.236	8.053	2.482.106
2017	-	218.230	-	-	1.451.874	-	-
2018 en adelante	-	26.000	-	-	2.078.726	-	-
Subtotal	28.006.749	45.425.501	19.236.194	22.409.847	23.300.807	8.053	81.298.253
De plazo vencido	31.862.505	55.478	11.725.771	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	565.957	-
<b>Total al 31.12.13</b>	<b>59.869.254</b>	<b>45.480.979</b>	<b>30.961.965</b>	<b>22.409.847</b>	<b>23.300.807</b>	<b>574.010</b>	<b>81.298.253</b>
Que no devengan interés	59.869.254	12.120.985	30.961.965	22.409.847	23.300.807	574.010	-
Devengan interés	-	33.359.994	-	-	-	-	81.298.253
<b>Total al 31.12.13</b>	<b>59.869.254</b>	<b>45.480.979</b>	<b>30.961.965</b>	<b>22.409.847</b>	<b>23.300.807</b>	<b>574.010</b>	<b>81.298.253</b>

(1) TNA 2,7% promedio en USD

(2) TNA 22,73 % promedio en S y TNA 5,50% promedio en USD

**NOTA 4 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ARTICULO 33 LEY  
N° 19.550 Y PARTES RELACIONADAS**

- a. Los saldos con Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 comprenden lo siguiente:

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.****Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013**NOTA 4 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ARTICULO 33 LEY N° 19.550 Y PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

<b>Concepto</b>		<b>31.12.14</b>	<b>31.12.13</b>
		<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Créditos por ventas</b>			
Premium Brand España	Créditos por ventas	1.895.735	316.822
Peru Food Services	Créditos por ventas	1.761.288	2.056.696
Dulcinea	Créditos por ventas	823.014	2.365.827
Operadora Restaurantes Gong	Créditos por ventas	3.075.750	1.387.454
		<u>7.555.787</u>	<u>6.126.799</u>
<b>Otros Créditos corrientes y no corrientes</b>			
Savaly S.A.	Mutuos otorgados	11.090.303	8.262.077
Desarrollo Alpha S.A.	Mutuos otorgados	27.915.806	25.097.910
		<u>39.006.109</u>	<u>33.359.987</u>

b. Las operaciones con Sociedades Art. 33 y con partes relacionadas por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 comprenden lo siguiente:

<b>Concepto</b>		<b>31.12.14</b>	<b>31.12.13</b>
		<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Ventas</b>			
Premium Brand España	Venta de bienes	4.120.972	1.511.545
Peru Food Services	Venta de bienes	3.006.876	2.095.690
Dulcinea	Venta de bienes	3.617.406	2.412.333
Operadora Restaurantes Gong	Venta de bienes	2.041.886	1.431.978
		<u>12.787.140</u>	<u>7.451.546</u>
<b>Gastos de Administración</b>			
Desarrollo y Gestión S.A.	Honorarios profesionales	1.847.565	1.156.755
Inverlat S.A.	Honorarios profesionales	2.551.400	1.597.424
		<u>4.398.965</u>	<u>2.754.179</u>
<b>Resultados Financieros y por tenencia netos</b>			
Savaly	Intereses ganados	242.575	172.975
Desarrollo Alpha S.A.	Intereses ganados	2.437.896	2.404.568
		<u>2.680.471</u>	<u>2.577.543</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**

**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013

**NOTA 4 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ARTICULO 33 LEY N° 19.550 Y PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

- c. Con fecha 16 de diciembre de 2009, la Sociedad ha celebrado la renovación del contrato con su Sociedad relacionada Desarrollo y Gestión S.A. por un plazo de 5 años, por el servicio relacionado con la asistencia a la Sociedad en tareas de gerenciamiento. El 27 de abril de 2012, la Sociedad aceptó una adenda a dicho contrato de gerenciamiento, incorporando una nueva gerenciadora llamada Inverlat S.A.. Dicha incorporación no implica para la Sociedad un cambio en la contraprestación anual a abonar, la cual seguirá siendo calculada en base a un promedio simple entre un monto fijo de US\$ 432.500 y un monto variable equivalente al 4% de los resultados operativos de la Sociedad. El monto devengado asciende a \$4.398.965 y \$ 2.754.179 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2014 y 2013 respectivamente, ver nota 4.b.

**NOTA 5 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Con el propósito de garantizar las obligaciones asumidas por la Sociedad, se han gravado con derecho real de hipoteca los inmuebles pertenecientes a las plantas industriales ubicadas en Av. Constitución 4338/32 y en Salta 402 esquina Brandsen de la Ciudad de Mar del Plata. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el valor residual de los inmuebles asciende a \$784.917 y \$ 806.161, respectivamente.

**NOTA 6 - ESTADO DEL CAPITAL**

Al 31 de diciembre de 2014 el estado del capital era el siguiente:

Capital	Importe	APROBADO POR		Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia
		Fecha	Órgano	
	\$			
Suscripto, integrado e inscripto	43.862.000	08.05.98	Asamblea General Extraordinaria	02.07.98
Suscripto, integrado e inscripto	14.621.000	31.03.04	Asamblea General Extraordinaria	31.08.04
<b>Total</b>	<b>58.483.000</b>			

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.R.V. T° 1 F° 17



**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013

**NOTA 7 – PRESTAMOS**

**Banco Citibank, N.A. - \$ 25.000.000**

El 30 de Junio de 2014, la Sociedad firmó un contrato de préstamo con el Banco Citibank, N.A., el cual fue destinado a inversiones.

A continuación se detallan sus características:

Banco: Citibank, N.A.

Monto: \$ 25.000.000

Fecha de desembolso: 30 de Junio de 2014

Plazo de vencimiento: 3 años

Amortización de capital: Mensual

Intereses: Mensual

Destino de los fondos: Inversiones


Garantías: No tiene

Compromisos: A continuación se detallan los principales compromisos de carácter financiero requeridos por el contrato:

1. El índice Deuda Financiera Total/EBITDA (medido como el resultante de los últimos cuatro ejercicios trimestrales) no podrá superar a 2.5 al cierre de cada ejercicio trimestral.
2. El índice EBITDA (medido como el resultante de los últimos cuatro ejercicios trimestrales)/ Intereses Financieros no podrá ser inferior a 4.5 al cierre de cada informe trimestral.
3. Mantener un patrimonio neto mínimo de \$ 60.000.000 (sesenta millones de pesos) al cierre de cada informe trimestral y al cierre de cada ejercicio anual.

En todos los casos, los informes trimestrales deberán estar firmados por auditor interno y por el representante legal debiendo ser entregados al Banco dentro de los sesenta días corridos del cierre de cada trimestre.

A la fecha de los presentes estados contables, la Sociedad canceló, de acuerdo con la fecha prevista de vencimiento, capital por \$ 1.000.000 e intereses por un total acumulado de \$ 2.968.602

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013

**NOTA 7 – PRESTAMOS (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo asciende a \$ 24.000.000 de los cuales \$ 5.250.000 son corrientes.

Al 31 de diciembre de 2014 Havanna S.A. no registra incumplimientos en los covenants asumidos.

**NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO**

a) La evolución y composición de los activos por impuesto diferido se detallan en el siguiente cuadro:

- Activos diferidos:

	Bienes de uso	Otros	Total
	\$	\$	\$
Saldos al 31 de diciembre de 2012	363.327	2.042.161	2.405.488
Cargo a resultados	(468.200)	111.687	(356.513)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(104.873)	2.153.848	2.048.975
Cargo a resultados	110.000	(1.234.307)	(1.124.307)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	5.127	919.541	924.668

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 (Socio)

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2014 y 2013

**NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)**

	31.12.14	31.12.13
	<u>\$</u>	
Ganancia neta del ejercicio antes de Impuesto a las Ganancias	78.966.633	53.087.867
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Ganancia neta del ejercicio a la tasa del impuesto	27.638.322	18.580.753
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Resultado participaciones permanentes y amortización llave de negocio	1.260.020	2.238.470
Otros gastos no deducibles	991.754	969.260
Total cargo por impuesto a las ganancias	29.890.096	21.788.483
Resultado impuesto diferido - (ganancia) / pérdida	1.124.307	356.513
Ajuste provisión impuesto a las ganancias ejercicio anterior	(82.711)	24.309
Impuesto determinado a los fines fiscales pérdida	28.848.500	21.407.661
Total cargo por impuesto a las ganancias	29.890.096	21.788.483

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el pasivo diferido no registrado por la Sociedad correspondiente al valor del ajuste por inflación de los bienes de uso no representa un monto significativo.

**NOTA 9 - RESTRICCIÓN SOBRE LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

Conforme a lo establecido por el Artículo 70 de la Ley de Sociedades Comerciales, deberá destinarse a la constitución de una Reserva Legal el 5% del resultado del ejercicio, hasta alcanzar el 20% del capital social.

**NOTA 10 - COMPRA PLANTA FABRIL**

Con fecha 22 de mayo de 2014 Havanna S.A. ha realizado una oferta de compra de un inmueble fabril ubicado en el parque industrial de Batán. La misma fue aceptada por el vendedor con fecha 23 de mayo de 2014. La oferta estaba sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas. Una de ellas, era la de aceptación por parte del juez del concurso preventivo de acreedores de la empresa titular del inmueble, a realizar la transacción. Para ello debía permitir el levantamiento de la inhibición que pesa sobre dicho edificio y así poder inscribir la escritura traslativa de dominio.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A.Tº 1 Fº 17

**Havanna S.A.**

**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
**al 2014 y 2013**

**NOTA 10 - COMPRA PLANTA FABRIL (Cont.)**

Con fecha 1 de octubre de 2014 el juez del concurso preventivo de acreedores de la empresa titular del inmueble autorizó a realizar la transacción. Finalmente el 11 de noviembre de 2014 se firmó la escritura traslativa de dominio. El precio total y convenido de la compraventa fue de 3.150.000 pesos argentinos, los cuales se abonaron en el mismo acto, más la suma de 1.735.000 dólares estadounidenses, los cuales se pagarán en nueve cuotas anuales y consecutivas, venciendo la primera en Noviembre 2015 y siendo el vencimiento de la última cuota Noviembre 2023. El valor de la deuda a valores actuales se encuentra contabilizado en la Nota 2 i).

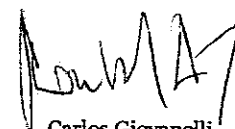
El edificio se encuentra emplazado sobre un terreno de 50.000 metros cuadrados y la superficie construida alcanza los 12.500 metros cuadrados. Durante el 2015 y parte del 2016, se iniciarán las obras de puesta en valor y la mudanza progresiva de los 3 edificios productivos con los que en la actualidad cuenta la compañía. Cuando haya concluido el proceso de mudanza, la compañía contará con una planta con un 50% más de capacidad de producción que las actuales.

**NOTA 11 - HECHOS POSTERIORES**

No existen acontecimientos u operaciones ocurridas con posterioridad a la fecha del balance que puedan modificar significativamente la situación patrimonial de la sociedad a la fecha de cierre ni los resultados del presente ejercicio económico.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Síndico

  
Carlos Giovanelli  
Presidente

**Havanna S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562  
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
**Bienes de Uso**

**Anexo I**

Cuenta principal	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				Neto Resultante al 31.12.14	Neto Resultante al 31.12.13
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Alícuota (2)	Del ejercicio (1)	Disminuciones	Acumuladas al cierre del ejercicio
							%			\$
Terrenos	2.442.142	-	-	-	2.442.142	-	-	-	-	2.442.142
Edificios	14.720.186	195.840	-	-	14.916.026	5.296.551	2	351.178	-	5.647.729
Edificios de fábrica	11.838.383	2.163.452	(2.042.201)	-	11.959.634	5.626.335	2	156.348	672	5.783.355
Maquinarias	22.265.786	1.478.307	-	7.356.334	31.100.427	15.724.133	10	1.233.751	-	16.957.904
Instalaciones	9.377.097	1.160.551	(779.247)	222.450	9.980.851	6.279.021	10	586.820	(167)	6.865.674
Muebles y útiles	20.339.794	3.629.082	(91.022)	1.321.991	25.199.845	12.194.986	10	1.401.276	(6.098)	13.590.164
Rodados	1.679.697	674.180	(247.154)	-	2.106.723	936.822	20	295.826	(190.353)	1.042.295
Carreles y maquinarias	3.516.573	898.915	-	79.328	4.494.816	2.541.053	20	409.240	-	2.950.293
Mejoras edíf. Terrenos	16.653.019	276.651	(335.976)	8.038.029	24.651.723	12.790.098	15 / 20	2.086.990	(146.990)	14.730.098
Bienes Informáticos	6.794.995	1.390.616	(2.068)	164.008	8.347.551	2.576.396	5	1.240.989	(276)	3.817.109
Molinos de café	341.471	-	-	-	341.471	341.471	-	-	-	341.471
Otros en curso	2.276.271	55.132.419	-	(17.202.140)	40.206.550	-	-	-	-	-
Anticipos a proveedores(3)	1.566.925	(705.260)	-	-	861.665	-	-	-	-	-
Mayor valor bienes de uso	7.160.032	-	-	-	7.160.032	4.143.807	-	524.484	-	4.688.291
Fenómeno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31.12.14</b>	<b>120.972.371</b>	<b>66.294.753</b>	<b>(3.497.668)</b>	<b>-</b>	<b>183.769.456</b>	<b>68.450.693</b>		<b>8.286.902</b>	<b>(343.212)</b>	<b>76.394.383</b>
<b>Saldo al 31.12.13</b>	<b>111.729.178</b>	<b>10.459.640</b>	<b>(1.216.447)</b>	<b>-</b>	<b>120.972.371</b>	<b>61.925.409</b>		<b>7.428.845</b>	<b>(903.561)</b>	<b>68.450.693</b>
										<b>52.521.678</b>

(1) El destino de las mismas se muestra en el Anexo VIII.

(2) Alícuota anual

(3) Los anticipos a proveedores incluyen \$362.055 en moneda extranjera a diciembre 2014 y \$ 988.949 a diciembre 2013.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 7

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Sindico

*Carlos Giovanelli*  
Carlos Giovanelli  
Presidente

## Havanna S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562  
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

### Activos Intangibles

#### Anexo II

Cuenta principal	VALORES DE ORIGEN		AMORTIZACIONES			Neto resultante al 31.12.14	Neto resultante al 31.12.13
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Gastos Pre Operativos	1.145.524	-	1.145.524	878.409	115.560	993.969	267.115
Software	681.839	-	681.839	512.540	40.008	552.548	169.299
Otros Activos Intangibles	827.416	177.758	1.005.174	649.305	103.782	753.087	178.111
Marcas	500.590	10.479	511.069	189.983	23.407	213.390	310.607
Saldos al 31.12.14	3.155.369	188.237	3.343.606	2.230.237	282.757	2.512.994	830.612
Saldos al 31.12.13	2.894.808	260.561	3.155.369	1.914.640	315.597	2.230.237	925.132

(1) Se expone en el estado de resultados

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Síndico

Carlos Giovanelli  
Presidente

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562  
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Cuenta principal	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES				Neto resultante al 31.12.14	Neto resultante al 31.12.13
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio			
Llave de negocio de la Sociedad (1)	175.937.489	-	175.937.489	135.615.432	-	135.615.432	40.322.057	40.322.057	
Llave de negocio de Fenoglio	8.740.225	-	8.740.225	4.032.184	-	4.032.184	4.708.041	4.708.041	
Saldos al 31.12.14	184.677.714	-	184.677.714	139.647.616	-	139.647.616	45.030.098	-	
Saldos al 31.12.13	184.677.714	-	184.677.714	139.647.616	-	139.647.616	-	45.030.098	

(1) A partir del 31 de diciembre de 2006 la Sociedad decidió considerar la llave de negocio como de vida útil indefinida (Ver Nota 1.6.k).

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tª 1 - Fª 17

Véase nuestro informe de fecha  
19 de marzo de 2015

**Dr. Pablo Ariel Saez**  
**Contador Público (U.B.A.)**  
**C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196**  
**Síndico**

## Havanna S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562  
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

### Participaciones en Otras Sociedades

Anexo IV

Sociedad Emisora	Participación en otras sociedades			Información sobre el ente emisor						
	Porcentaje de tenencia y votos	Valor libros al 31.12.14	Valor libros al 31.12.13	Actividad principal	Clase de acciones	Cantidad de acciones	Valor nominal de las acciones	Capital	Patrimonio Neto	Resultados Ganancia / (Pérdida)
		\$	\$							
Savaly S.A. Llave de negocio Savaly S.A.	100	8.819.886	8.580.011	(1)	(2)	1.600.000	1	11.875.252	8.819.886	(2.845.270)
		10.571.720	11.321.724							
		19.391.606	19.901.735							
		-	-							
Emfor S.A. (3)	0,49	19.391.606	19.901.735							

- (1) Otorgamiento de franquicias internacionales e Inversora.  
(2) Ordinarias al portador de valor nominal UR \$ 1 con derecho a un voto cada una de ellas  
(3) Corresponde a la inversión en la Sociedad Emfor S.A., la cual fue incorporada en la fusión con Fenoglio. El saldo se encuentra neto de la provisión para desvalorización de participación en otras sociedades. Ver Anexo V.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196

Síndico

Carlos Giovanelli  
Presidente



**Havanna S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562  
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1º de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

**Previsiones****Anexo V**

	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos / (Recuperos)	Disminuciones	Saldos al cierre del ejercicio al 31.12.14	Saldos al cierre del ejercicio al 31.12.13
	<b>\$</b>				
<b>Deducidas del Activo</b>					
Previsión para deudores incobrables y otros créditos	1.600.624	(1) 571.387	(229.012)	1.942.999	1.600.624
Previsión para desvalorización de participación en otras sociedades	20.369	-	-	20.369	20.369
<b>Total al 31.12.14</b>	<b>1.620.993</b>	<b>571.387</b>	<b>(229.012)</b>	<b>1.963.368</b>	<b>1.620.993</b>
<b>Total al 31.12.13</b>	<b>2.274.108</b>	<b>377.473</b>	<b>(1.030.588)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Incluidas en el Pasivo</b>					
Previsión para contingencias y riesgos diversos	4.585.259	(2) 8.668.119	(1.185.364)	12.068.014	4.585.259
<b>Total al 31.12.14</b>	<b>4.585.259</b>	<b>8.668.119</b>	<b>(1.185.364)</b>	<b>12.068.014</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.13</b>	<b>4.326.008</b>	<b>1.054.356</b>	<b>(795.105)</b>	<b>-</b>	<b>4.585.259</b>

- (1) se exponen en el anexo de gastos.  
(2) Se expone en otros ingresos y egresos.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
**Dr. Pablo Ariel Saez**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Síndico

**Carlos Giovanelli**  
Presidente

**Havanna S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562  
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1º de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

**Costo de las Mercaderías Vendidas****Anexo VI**

	31.12.14	31.12.13
	\$	
Existencia al inicio (Antes de Anticipo a Proveedores- Nota 2.d))	41.099.957	35.419.252
<b>Más:</b>		
Compras	158.798.329	105.998.968
Resultado por tenencia bienes de cambio (nota 2.j))	958.393	318.921
Gastos de producción (Anexo VIII)	119.779.256	91.301.297
Subtotal	320.635.935	233.038.438
Menos: Existencia al cierre (Antes de Anticipo a Proveedores - Nota 2.d))	(57.553.216)	(41.099.957)
<b>Costo de las mercaderías vendidas</b>	<b>263.082.719</b>	<b>191.938.481</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Síndico

  
Carlos Giovanelli  
Presidente

**Havanna S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

Balance General al 31 de diciembre de 2014 y 2013

**Activos en Moneda Extranjera****Anexo VII**

Rubros	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio vigente	31.12.14	31.12.13
<b>ACTIVO</b>				<b>\$</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Caja y bancos					
Bancos	U\$S	99.932	8,451	844.525	668.489
Créditos por ventas					
Sociedades relacionadas	U\$S	941.770	8,451	7.555.787	6.126.799
Comunes	U\$S	1.888.593	8,451	15.557.391	9.164.799
Otros Créditos					
Sociedades relacionadas	U\$S	1.296.960	8,551 (1)	11.090.303	8.262.077
Bienes de Cambio					
Anticipos proveedores del exterior	U\$S	153.450	8,557 (2)	1.313.062	1.777.182
<b>Total del Activo Corriente</b>				36.361.068	25.999.346
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Bienes de uso					
Anticipos proveedores del exterior	EUR	33.586	10,78	362.055	988.949
<b>Total del Activo No Corriente</b>				362.055	988.949
<b>Total del Activo</b>				36.723.123	26.988.295

(1) Otros créditos corresponde a mutuos otorgados a intercompany, definidos a tipo de cambio vendedor por contrato.

(2) Bienes de cambio en anticipos a proveedores del exterior con condición de fijación de precios.

U\$S: dólares estadounidenses

EUR: Euros

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Síndico

Carlos Giovanelli  
Presidente

**Havanna S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1º de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**Información Requerida por el Art. 64 Inc. b) de la Ley N° 19550****Anexo VIII**

Rubros	Gastos de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total al 31.12.14	Total al 31.12.13
<b>\$</b>					
Sueldos y jornales	87.963.875	17.605.466	81.542.809	187.112.150	140.159.124
Contribuciones sociales	14.284.729	2.630.031	16.113.117	33.027.877	23.506.294
Honorarios y servicios profesionales	664.954	15.610.891	3.553.648	19.829.493	10.706.371
Incobrables	-	-	571.387	571.387	377.472
Depreciación bienes de uso (Anexo I)	2.109.563	1.223.589	4.953.750	8.286.902	7.428.845
Alquileres, gastos, expensas y tasas	2.453.283	1.905.893	29.756.012	34.115.188	26.598.745
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	-	29.015.475	29.015.475	15.428.469
Publicidad y propaganda	14.300	35.259	11.454.954	11.504.513	5.815.384
Impuestos, tasas y contribuciones	526.635	879.554	4.602.734	6.008.923	4.776.217
Conservación y reparaciones	5.523.869	928.309	5.276.794	11.728.972	8.710.681
Fletes	2.353.356	-	15.831.417	18.184.773	13.238.266
Comunicaciones	86.154	968.040	1.283.469	2.337.663	1.624.691
Comisiones	-	-	4.766.447	4.766.447	3.560.757
Energía eléctrica	1.749.795	137.643	1.068.394	2.955.832	2.707.029
Gastos automotores y movilidad	634.194	1.136.696	2.619.978	4.390.868	3.298.688
Seguros	200.664	138.141	265.026	603.831	687.382
Gastos bancarios	-	1.202.863	-	1.202.863	831.371
Gastos de computación	72.890	356.760	236.039	665.689	534.184
Gastos de librería	117.125	146.562	455.729	719.416	520.622
Derechos de exportación	-	-	2.650.810	2.650.810	1.848.650
Otros gastos	1.023.870	1.666.216	3.681.093	6.371.179	4.716.255
<b>Totales al 31.12.14</b>	<b>119.779.256</b>	<b>46.571.913</b>	<b>219.699.082</b>	<b>386.050.251</b>	-
<b>Totales al 31.12.13</b>	<b>91.301.297</b>	<b>31.277.068</b>	<b>154.497.132</b>	-	<b>277.075.497</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
**Dr. Pablo Ariel Saez**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Síndico

**Carlos Giovanelli**  
Presidente

# **Havanna S.A.**

**Estados Contables Consolidados**  
correspondientes a los ejercicios económicos  
iniciados el 1° de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

# Havanna S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

## Estado de Situación Patrimonial Consolidado

al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Nota 1)

	31.12.14	31.12.13		31.12.14	31.12.13
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 4.a)	11.528.688	4.219.423	Cuentas por pagar (Nota 4.i)	46.988.740	32.640.802
Créditos por ventas (Nota 4.b)	94.062.989	64.007.915	Préstamos (Nota 4.j)	72.736.736	77.949.020
Otros créditos (Nota 4.c)	15.926.001	39.456.125	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.k)	34.701.868	22.844.169
Bienes de cambio (Nota 4.d)	59.877.909	44.141.059	Deudas fiscales (Nota 4.l)	28.519.390	16.595.603
Otros activos disponibles para la venta (Nota 6)	5.022.190	-	Pasivos concursales (Nota 4.m)	565.957	565.957
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>186.417.777</b>	<b>151.824.522</b>	Otros pasivos (Notas 4.n)	3.542.271	703.916
			Otros pasivos disponibles para la venta (Nota 6)	892.179	-
			<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>187.947.141</b>	<b>151.299.467</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 4.c)	31.717.351	5.372.205	Préstamos (Nota 4.j)	32.977.821	5.080.630
Inversiones (Nota 4.e)	2.431.280	2.152.130	Deudas Fiscales (Nota 4.l)	5.876.615	6.994.544
Bienes de uso (Nota 4.f)	111.102.785	57.478.318	Otros Pasivos (Nota 4.n)	20.647.339	195.457
Activos Intangibles (Nota 4.g)	1.274.087	1.572.477	Previsiones (Nota 4.o)	12.068.014	4.585.259
<b>Subtotal del Activo No Corriente</b>	<b>146.525.503</b>	<b>66.575.130</b>	<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>71.569.789</b>	<b>16.855.890</b>
Llave de Negocio (Nota 4.h)	55.601.818	56.351.822	<b>Total del Pasivo</b>	<b>259.516.930</b>	<b>168.155.357</b>
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>202.127.321</b>	<b>122.926.952</b>	Participación de terceros en sociedad controlada	-	-
			<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Total del Activo</b>	<b>388.545.098</b>	<b>274.751.474</b>	<b>Total Pasivo, Patrimonio Neto y Participación de terceros en sociedad controlada</b>	<b>388.545.098</b>	<b>274.751.474</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

Véase nuestro informe de fecha 9 de marzo de 2015

Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Sindico

Carlos Giovanelli  
Presidente

**Havanna S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

**Estado de Resultados Consolidado**correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1º de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Nota 1)

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
Ventas	658.224.444	470.929.763
Costo de las mercaderías vendidas	(268.525.864)	(201.491.684)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>389.698.580</b>	<b>269.438.079</b>
Gastos de comercialización	(233.896.202)	(159.775.629)
Gastos de administración	(52.571.039)	(39.546.995)
Amortización de activos intangibles y llaves de negocio	(396.376)	(1.159.709)
Resultados por inversiones permanentes	(2.315.422)	638.058
Resultados financieros y por tenencia netos	(12.488.784)	(8.642.024)
Otros ingresos y egresos netos	(8.172.304)	(7.798.373)
<b>Ganancia antes de Impuesto a las ganancias y participación de terceros en sociedad controlada</b>	<b>79.858.453</b>	<b>53.153.407</b>
Participación de terceros en sociedades controladas	-	-
Impuesto a las ganancias	(30.781.916)	(21.854.023)
<b>Ganancia neta del periodo</b>	<b>49.076.537</b>	<b>31.299.384</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.M.C.E.C.A.B.A. T° 17 - F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Síndico

Carlos Giovanelli  
Presidente

# Havanna S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

## Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Nota 1)

	31.12.2014	31.12.2013
	\$	\$
<b>I. VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	4.219.423	7.042.500
Ajuste por conversión saldo inicial de efectivo	63.607	492.117
Efectivo al cierre del ejercicio incluido en activos clasificados como mantenidos para la venta	560.877	-
Efectivo al cierre del ejercicio	11.528.688	4.219.423
<b>Aumento / Disminución neta del efectivo</b>	<b>7.256.535</b>	<b>(3.315.194)</b>
<b>II. CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades Operativas</b>		
Ganancia neta del ejercicio	49.076.537	31.299.384
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas		
Impuesto a las ganancias	30.781.916	21.854.023
Intereses devengados por deudas financieras	20.623.076	13.882.259
Intereses devengados por créditos financieros	(2.593.209)	(210.567)
Diferencia de cambio	-	(1.929.120)
Resultado por inversiones permanentes	2.315.422	(638.058)
Provisión para deudores incobrables	729.912	229.911
Provisión para contingencias legales	8.668.119	1054.356
Depreciaciones de bienes de uso	9.286.967	8.187.731
Desvalorización llave de negocio	-	10.830
Resultado venta de bienes de uso	(358.992)	(279.809)
Amortización de activos intangibles y llaves de negocio	1.146.382	1.159.709
Desvalorización llave	-	4.653.084
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(31.158.254)	(2173.800)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(547.281)	2.641.942
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(16.483.224)	(5.775.570)
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar	4.347.938	5.255.938
Aumento / (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales	11.857.699	2.523.839
(Aumento) / Disminución de provisiones	(1.844.475)	(1.762.597)
(Aumento) / Disminución de pasivos fiscales	(18.464.479)	(4.867.656)
Aumento / (Disminución) de otras deudas	24.280.164	463.518
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>10.166.421</b>	<b>46.039.345</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compras de bienes de uso	(67.822.094)	(11.386.824)
Cobros por venta de bienes de uso	4.218.702	828.525
(Adquisición) / Bajas de intangibles	(269.054)	(366.934)
Préstamos (otorgados) / cobrados neto de intereses cobrados	(380.000)	(3.641.279)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(64.252.446)</b>	<b>(14.566.512)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Pago por cancelación de deudas financieras e intereses	(126.897.695)	(40.266.500)
Ingresos de fondos por nuevas deudas financieras	28.619.102	31.850.654
Distribución de dividendos en efectivo	(29.734.415)	(27.451.576)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(28.013.008)</b>	<b>(35.867.422)</b>
<b>Ajuste por conversión patrimonio al inicio y movimientos de fondos</b>	<b>(2.142.229)</b>	<b>1.079.395</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>7.256.535</b>	<b>(3.315.194)</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados contables consolidados.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Síndico

Carlos Giovanelli  
Presidente



## Havanna S.A.

### Notas a los Estados Contables Consolidados

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013 y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

#### NOTA 1 - CONSOLIDACION DE ESTADOS CONTABLES

La Sociedad ha consolidado línea por línea su estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los estados de resultados y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas con los estados contables de su sociedades controladas, siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica Nro. 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

#### NOTA 2 - CONTROL SOCIETARIO

Los datos que reflejan el control societario son los siguientes:

		Participación porcentual sobre			
		Capital Total		Votos posibles	
		2014	2013	2014	2013
Participaciones Directas					
Savaly S.A.		100%	100%	100%	100%
Participaciones Indirectas					
Nueva Sociedad S.A.	(a)	98%	98%	98%	98%
Dulcinea S.A.	(e)	100%	100%	100%	100%
Operadora Restaurantes Gong	(b)	49%	49%	49%	49%
Operadora Cafetería MDP	(c)	49%	49%	49%	49%
Importadora Cafetería MDP	(c)	-	99,99%	99,99%	99,99%
Perú Food Services S.A.C.	(d)	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%

- (a) Nueva Sociedad S.A. posee el control de Dulcinea S.A. con una participación del 99,03 %. El 2% restante de la participación en la Cía. lo tiene Havanna S.A. en forma directa.
- (b) Participaciones adquiridas en enero de 2010. Al 31 de diciembre 2012 el 99,99% de Operadora Restaurantes Gong pertenecía a Savaly S.A. y el porcentaje restante de 0,01% a Operadora Cafetería MDP. En el mes de julio 2013 la sociedad vendió la participación del 51% a Vaca Sagrada S.A. de C.V.
- (c) Participaciones adquiridas en septiembre de 2010. Las participaciones de Operadora Cafetería MDP e Importadora Cafetería MDP al 31 de marzo de 2013 pertenecía en un 99,99% a Savaly S.A. En el mes de julio 2013 la sociedad vendió la participación del 51% a Vaca Sagrada S.A. de Operadora Cafetería MDP. El 22 de Agosto de 2014 se transfirió sin valor comercial el total de la participación en Importadora de Cafetería MDP SA de CV a Ernesto Acevedo Sanchez.
- (d) Savaly S.A. posee el control de Perú Food Services S.A.C. Al 31 de diciembre de 2010 poseía el 50%, adquiriéndose en enero de 2011 las acciones restante hasta alcanzar el porcentaje actual de participación del 99,99%.
- (e) Nueva sociedad posee el control de Dulcinea S.A. con una participación del 99,03 %, el resto de la participación corresponde a Savaly SA.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.****Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)**

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013 y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

**NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACION**

Los estados contables de las sociedades controladas han sido confeccionados sobre la base de criterios uniformes a los aplicados por la Sociedad para la elaboración de sus Estados Contables.

Adicionalmente, los criterios de valuación y exposición de mayor relevancia utilizados en la preparación de los estados contables de las sociedades controladas y no explicitados en la nota de criterios de valuación de la controlante, son los siguientes:

**a. Inversiones no corrientes**

a.1 La inversión de Savaly S.A. en la Sociedad española Premium Brand España S.L., correspondiente al 30% del capital accionario, se encuentra valuada a su Valor Patrimonial Proporcional calculado en función de sus estados contables al cierre del ejercicio.

a.2 El 01 de julio de 2013 Savaly S.A. celebró un convenio con la empresa de capitales mexicanos La Vaca Sagrada S.A. de C.V. Mediante el cual se formalizó el compromiso de venta a esta sociedad mexicana del 78,74 % del paquete accionario que tiene Savaly S.A. Tanto de Operadora de Restaurantes Gong SA de C.V. como de Operadora de Cafeterías Mar del Plata SA de C.V. Dicha operación se está llevando a cabo gradualmente en un plazo máximo de tres años a contar desde el 31 de marzo de 2013.

La Vaca Sagrada materializó el primer pago de capital transformándose de esta manera en la tenedora del 51 % del paquete accionario de ambas sociedades.

Al 31 de diciembre de 2013, Savaly S.A. posee el 49% del capital accionario de las sociedades mencionadas precedentemente. Dicha inversión se encuentra valuada a su Valor Patrimonial Proporcional calculado en función de sus estados contables al cierre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A. T° 1 F° 17

## Havanna S.A.

### Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013 y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

#### NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES CONSOLIDADOS Y DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

La composición de los rubros patrimoniales consolidados y del estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	\$	
a) Caja y bancos		
Caja	1.711.390	1.323.173
Bancos en moneda local y extranjera	9.817.298	2.896.250
Total	<u>11.528.688</u>	<u>4.219.423</u>
b) Créditos por ventas		
Comunes	80.704.334	57.316.363
Sociedades relacionadas	6.350.967	3.057.035
Tarjetas de crédito	7.624.135	4.182.511
Deudores morosos	92.894	-
Menos:		
Previsión para deudores incobrables	(709.341)	(547.994)
Total	<u>94.062.989</u>	<u>64.007.915</u>
c) Otros créditos		
Corrientes		
Prestamos a cobrar sociedades relacionadas	4.308.418	30.182.256
Gastos pagados por adelantado	4.790.407	4.411.115
Créditos impositivos	4.340.726	1.664.153
Depósitos entregados en garantía	1.092.776	867.565
Adelantos y préstamos al personal	491.395	546.401
Anticipos a proveedores	245.870	1.001.584
Créditos varios	656.409	783.051
Total corrientes	<u>15.926.001</u>	<u>39.456.125</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Havanna S.A.

### Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013 y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

#### NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES CONSOLIDADOS Y DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Cont.)

	31.12.2014	31.12.2013
	\$	
c) Otros créditos (Cont.)		
<b>No corrientes</b>		
Activo por Impuesto Diferido	1.318.424	2.830.002
Gastos pagados por adelantado	1.515.832	1.103.798
Préstamos al personal	136.000	552.480
Préstamos a cobrar sociedades relacionadas	28.151.362	-
Depósitos entregados en garantía	540.256	830.448
Otros créditos impositivos	1.355.477	1.355.477
Previsión incobrables de otros créditos	(1.300.000)	(1.300.000)
<b>Total No Corrientes</b>	<b>31.717.351</b>	<b>5.372.205</b>
d) Bienes de Cambio		
Materias Primas	8.198.628	5.270.835
Envases	21.075.461	16.759.475
Mercaderías de Reventa	8.907.884	7.446.461
Productos Elaborados	15.070.341	9.526.109
Productos Semielaborados	3.023.357	1.625.474
Materiales y Repuestos	1.718.506	967.448
Mercadería en tránsito	339.129	768.075
Anticipos a proveedores	1.544.603	1.777.182
<b>Total</b>	<b>59.877.909</b>	<b>44.141.059</b>
e) Inversiones		
<b>No Corrientes</b>		
Inversiones Permanentes en Operadora Cafetería MDP	208.249	1.949.193
Inversiones Permanentes en Premium Brand España S.L.	2.223.031	202.937
<b>Total No Corrientes</b>	<b>2.431.280</b>	<b>2.152.130</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CP.CECABA T° 1 F° 17

**Havanna S.A.****Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)**

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

**NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES CONSOLIDADOS  
Y DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Cont.)**

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>\$</b>	
<b>f) Bienes de Uso</b>		
Terrenos, edificios, obras en curso e instalaciones	74.858.012	31.029.775
Maquinarias	14.672.628	6.151.744
Muebles y Útiles	12.872.754	10.861.530
Equipos de transporte y rodados	1.140.750	663.646
Carteles, equipos de cómputo, máquinas de café y otros equipos	6.696.976	7.204.697
Anticipo a proveedores	861.665	1.566.926
<b>Total</b>	<b>111.102.785</b>	<b>57.478.318</b>
<b>g) Activos Intangibles</b>		
Gastos Pre operativos	151.553	266.993
Marcas	297.679	310.607
Otros activos intangibles	577.728	586.909
Software	247.127	407.968
<b>Total</b>	<b>1.274.087</b>	<b>1.572.477</b>
<b>h) Llave de Negocio</b>		
Llave Havanna S.A.	40.322.057	40.322.057
Llave Savaly S.A.	10.571.720	11.321.724
Llave Fenoglio S.A.C.I.F.I.A.	4.708.041	4.708.041
<b>Total</b>	<b>55.601.818</b>	<b>56.351.822</b>
<b>i) Cuentas por Pagar</b>		
Proveedores comunes	42.951.435	30.820.125
Provisión para gastos	4.037.305	1.820.677
<b>Total</b>	<b>46.988.740</b>	<b>32.640.802</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Havanna S.A.

### Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013 y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

#### NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES CONSOLIDADOS Y DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Cont.)

	31.12.2014	31.12.2013
	\$	
j) Préstamos		
<b>Corrientes</b>		
Préstamos Bancarios	41.679.402	52.236.402
Intereses a pagar	2.438.232	1.615.638
Adelantos en cuenta corriente	28.619.102	24.096.980
<b>Total Corrientes</b>	<b>72.736.736</b>	<b>77.949.020</b>
<b>No corrientes</b>		
Préstamos Bancarios	32.977.821	5.080.630
<b>Total No corrientes</b>	<b>32.977.821</b>	<b>5.080.630</b>
k) Remuneraciones y Cargas Sociales		
Remuneraciones a Pagar	13.938.306	10.091.458
Provisión Vacaciones	8.648.471	4.685.854
Cargas Sociales a Pagar	12.115.091	8.066.857
<b>Total</b>	<b>34.701.868</b>	<b>22.844.169</b>
l) Deudas Fiscales		
<b>Corrientes</b>		
Provisión impuesto a las ganancias neta de anticipos	8.930.835	7.112.110
AFIP a Pagar	13.448.359	6.961.199
DGR a Pagar	5.329.882	1.990.401
Otros Impuestos a Pagar	810.314	531.893
<b>Total Corrientes</b>	<b>28.519.390</b>	<b>16.595.603</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Havanna S.A.

### Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

#### NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES CONSOLIDADOS Y DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Cont.)

	31.12.2014	31.12.2013
	\$	
<b>No Corrientes</b>		
AFIP a Pagar	5.646.422	6.687.062
DGR a Pagar	105.296	202.108
Otros	124.897	105.374
<b>Total No Corrientes</b>	<b>5.876.615</b>	<b>6.994.544</b>
<b>m) Pasivos Concuriales</b>		
Comerciales	65.593	65.593
Fiscales	222.714	222.714
Sociales	138.004	138.004
Otras	139.646	139.646
<b>Total</b>	<b>565.957</b>	<b>565.957</b>
<b>n) Otros Pasivos</b>		
<b>Corrientes</b>		
Diversos	154.174	578.784
Otros pasivos Relacionadas	-	125.132
Deuda por compra Planta Fabril	3.388.097	-
<b>Total Corrientes</b>	<b>3.542.271</b>	<b>703.916</b>
<b>No Corrientes</b>		
Depósitos en Garantía	8.053	8.053
Derechos de franquicias a devengar	1.971.645	-
Deuda por compra Planta Fabril	18.638.444	-
Otros pasivos	29.197	187.404
<b>Total No Corrientes</b>	<b>20.647.339</b>	<b>195.457</b>
<b>o) Previsiones</b>		
<b>No Corrientes</b>		
Previsiones para juicios y costas	12.068.014	4.585.259
<b>Total No Corrientes</b>	<b>12.068.014</b>	<b>4.585.259</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Havanna S.A.

### Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013 y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

#### NOTA 5 - PASIVO CONCURSAL

Con fecha 28 de agosto de 2000, Fenoglio S.A.C.I.F.I.A. solicitó la apertura de su concurso preventivo de acreedores, dictándose la resolución de apertura del mismo por el Juzgado Letrado de Primera Instancia en lo Civil, Comercial y de Minería N° 3 de la Provincia de Río Negro el 19 de septiembre de 2000.

De acuerdo con lo informado por el Síndico, en su informe del artículo 39 de la Ley de Concursos y Quiebras N° 24.522 el pasivo de Fenoglio S.A.C.I.F.I.A. estaba integrado de la siguiente manera:

	\$
Acreedores quirografarios	3.303.900
Acreedores con privilegio especial	4.113.665
Acreedores con privilegio especial y general	47.726
Acreedores con privilegio general	2.089.922
	<u>9.555.213</u>

El 8 de agosto de 2002 se homologó la propuesta de acuerdo presentada por Fenoglio S.A.C.I.F.I.A. consistente en el pago del 40% de los créditos verificados y/o declarados admisibles, sin devengamiento de intereses. Dicho acuerdo prevé pagar la deuda en nueve cuotas anuales, venciendo la última de ellas el 1° de octubre de 2011.

Con fecha 22 de Mayo de 2012 el Juez declaró finalizado el concurso y en consecuencia dio por concluida la intervención del Síndico. Autorizó la fusión por absorción entre Fenoglio SACIFA y Havanna SA, condicionada a la previa efectivización de una fianza en concepto de créditos no reclamados impagos, la cual fue presentada en el Juzgado correspondiente.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables la deuda pendiente de pago asciende a \$ 565.957, compuesto de la siguiente manera:

	\$
Acreedores quirografarios	318.929
Acreedores con privilegio general	247.028
	<u>565.957</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## Havanna S.A.

### Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013 y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

#### NOTA 6 - ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

El 22 de Diciembre de 2014 se ha firmado un acuerdo con el grupo económico chileno Alimentos Dulce Luna SPA, el cual tomará la operación del negocio en Chile con el 100% de participación accionaria. La operación se llevará a cabo durante el primer trimestre del 2015. También, como consecuencia de la transferencia de la tenencia accionaria se firmará un nuevo contrato de franquicia por el término de 10 años, el que incluye una retribución en carácter de regalías del 4% calculadas sobre las ventas netas de las sociedades. Hacia fines del año contábamos con 6 locales ubicados en la ciudad de Santiago.

Los activos disponibles para la venta son los siguientes:

	31.12.2014
Efectivo y equivalentes de efectivo	560.877
Créditos por venta	941.833
Otros créditos	519.687
Inventarios	746.374
Propiedades, plantas y equipos	1.952.065
Activos intangibles	301.354
<b>Total activos disponibles para la venta</b>	<b>5.022.190</b>

Los pasivos asociados a los activos disponibles para la venta son los siguientes:

	31.12.2014
Deudas comerciales	397.495
Deudas sociales	315.942
Deudas fiscales	117.243
Otros pasivos	61.499
<b>Total pasivos asociados con activos disponibles para la venta</b>	<b>892.179</b>

#### NOTA 7 - HECHOS POSTERIORES

No existen acontecimientos u operaciones ocurridas con posterioridad a la fecha de cierre de ejercicio que puedan modificar significativamente la presente Información Contable Consolidada Especial.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2015

Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Síndico

Carlos Giovanelli  
Presidente

**Havanna S.A.****ANEXO I****ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA**

La presente conciliación no forma parte de los Estados Contables de la Sociedad, y la misma no se encuentra alcanzada por los informes profesionales de los auditores.

Los Estados Contables de Havanna S.A., han sido preparados conforme a las Normas Contables Profesionales (ARG PCGA) emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dichas normas, difieren respecto de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la FACPCE a través de su Resolución Técnica N° 26, incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa.

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución General. N° 611/2012 de la CNV, se han preparado las conciliaciones que se detallan a continuación entre el patrimonio neto determinado de acuerdo con ARG PCGA y el determinado de acuerdo con las NIIF al 31 de diciembre del 2014 y la conciliación del resultado integral por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre del 2014.

La presente información contable, será utilizada por Desarrollo Alpha S.A. a los fines de la preparación de sus Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 a ser presentados ante la CNV.

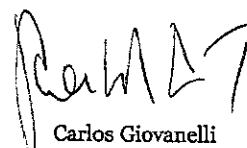


Carlos Giovanelli  
Presidente

## Havanna S.A.

### A. Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014.

	31.12.2014
	AUMENTO / (DISMINUCIÓN)
Patrimonio neto bajo ARG PCGA	129.028.168
-Reconocimiento lineal de alquileres s/ NIFF	(1.323.097)
-Efecto impositivo ajustes NIFF y reconocimiento impuesto diferido bienes de uso s/ NIFF	813.555
-Ajuste inventarios a costo histórico s/ NIFF	(2.232.622)
-Ajuste desactivación gastos pre-operativos y otros intangibles s/ NIFF	(555.298)
-Ajuste por llave no amortizada s/ NIFF	2.847.048
-Otros	(808.969)
Total ajustes NIFF	(1.259.383)
Patrimonio bajo NIFF	127.768.785


  
 Carlos Giovanelli  
 Presidente

## Havanna S.A.

### B. Conciliación del estado de resultado integral por los períodos enero-diciembre 2014

#### Conciliación entre el resultado neto del período determinado de acuerdo con ARG PCGA y NIIF

Conciliación entre el resultado neto del período determinado de acuerdo con ARG PCGA y N.LLF.	31.12.2014
	GANANCIA / (PÉRDIDA)
Resultado del período bajo ARG PCGA	49.076.537
-Ajuste inventarios a costo histórico s/ NIIF	(958.393)
-Reconocimiento lineal de alquileres s/ NIIF	(513.893)
-Ajuste amortización de llave s/ NIIF	754.788
- Ajuste amortización de gastos pre-operativos y otros intangibles desactivados s/ NIIF	795.984
-Efecto impositivo ajustes NIIF y reconocimiento impuesto diferido bienes de uso s/ NIIF	337.563
-Otros	489.059
Total ajustes NIIF	905.108
Resultado del período bajo NIIF	49.981.645
Otros resultados integrales bajo NIIF	3.089.928
Total resultados integrales del período bajo NIIF	53.071.573



Carlos Giovanelli  
Presidente

## INFORME DEL SINDICO

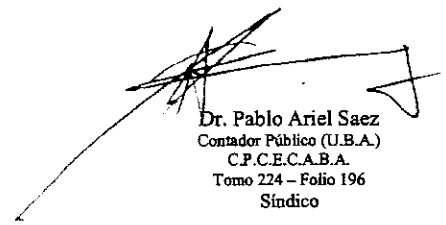
A los Señores Accionistas de  
Havanna S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, he examinado el estado de situación patrimonial de Havanna S.A. al 31 de diciembre de 2014, el correspondiente estado de resultado, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y de las notas 1 a 11 y anexos I a VIII que los complementan. Además, he examinado los estados contables consolidados de Havanna S.A. con su sociedad controlada por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Mi examen fue practicado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados contables se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que he tomado conocimiento, expuestas en actas, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar mi tarea profesional sobre los estados contables detallados en el punto 1, he revisado la auditoría efectuada por los auditores externos de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales. 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 las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto. No he evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, he verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de mi competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.



4. Los saldos al 31 de diciembre de 2013 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por mí, sobre los cuales exprese una opinión sin salvedades en mi informe de fecha 9 de Marzo de 2014.
5. Basado en el trabajo realizado, con el alcance descripto en los párrafos anteriores, informo que:
  - a) En mi opinión:
    - (i) los estados contables de Havanna S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de Diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
    - (ii) los estados contables consolidados de Havanna S.A. con su sociedad controlada reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2014 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo consolidado por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
  - b) No tengo observaciones que formular, en materia de mi competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
7. La garantía de los Directores prevista en las normas vigentes se encuentra integrada en el monto y forma establecida por la autoridad de contralor en materia societaria.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2015.



Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A.  
Tomo 224 - Folio 196  
Síndico