

**Havanna S.A.**

**Memoria y Estados Contables**

correspondientes a los ejercicios económicos

iniciados el 1º de enero de 2016 y 2015

y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

# **Havanna S.A.**

## **Memoria y Estados Contables**

correspondientes a los ejercicios económicos

iniciados el 1º de enero de 2016 y 2015

y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

## **Indice**

Memoria

Informe de los Auditores Independientes

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° 20 comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.

### *Estrategia y Perspectivas*

**En el orden productivo** nos es grato informar que, la nueva planta fabril ubicada en el Parque Industrial de Batán se encuentra operativa desde el mes de Octubre de 2016. La misma fue inaugurada oficialmente el 1ero de diciembre de 2016 contando para el acto con la presencia del Sr. Presidente de la Nación, Ingeniero Mauricio Macri, la Sra. Gobernadora de la Provincia de Buenos Aires, María Eugenia Vidal, el Sr. Intendente del Partido de General Pueyrredón, Carlos Arroyo y demás autoridades nacionales, provinciales y municipales. De esta manera, a partir de Octubre del 2016 y por los próximos siete años, entró en vigencia la utilización de los beneficios impositivos provinciales y municipales obtenidos a principios de año.

Como consecuencia de todo este proceso se decidió desafectar como unidades productivas a la Fábrica Constitución y al Depósito Falkner. El pasado 14 de Noviembre se llevó a cabo la celebración del boleto de compraventa con entrega de posesión de la Fábrica Constitución. El monto de la operación ascendió a US\$ 2.080.000. El Depósito Falkner se encuentra disponible para la venta.

**El departamento de Recursos Humanos** implementó una plataforma e-learning para la capacitación de todos los empleados de locales propios y franquiciados de Argentina. Los contenidos disponibles tienen como ejes temáticos la presentación de la Compañía y su historia, los Productos Havanna, el servicio al cliente y los procesos operativos y administrativos de una sucursal. La puesta en funcionamiento de esta herramienta ratifica la estrategia de la compañía de la búsqueda permanente en la mejora continua y la estandarización de los procesos para toda la cadena.

En ese sentido, hacia fin del año, la misma plataforma fue traducida al portugués y adaptada a la idiosincrasia brasilera con el objetivo de brindarle el apoyo necesario al Master franquiciado para que se pueda instalar en aquel país también las prácticas de estandarización de procesos. Se prevé dar inicio a la capacitación de todo el personal de tiendas en Brasil durante el 2017.

Queda como desafío hacia el futuro la implementación del proceso en todos los países con presencia como así también la adaptación a nuevos conceptos que se quieran transmitir. El e-learning es una herramienta muy poderosa para llegar a todos los colaboradores de una manera rápida y ágil como así también de fácil implementación y comprensión.

**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.

En línea con su objetivo, durante el mes de septiembre del año 2016 la sociedad subsidiaria HVN Internacional S.A., ha celebrado con la sociedad True Brands Company LLC, un contrato de distribución y un contrato de franquicias en donde se le otorga el derecho exclusivo de distribuir y vender dentro del territorio de Estados Unidos los productos de Havanna. El plazo de duración es de diez años. El Franquiciado deberá abrir al menos una tienda dentro de los primeros doce meses de la celebración del contrato y al menos nueve tiendas Havanna más, durante los primeros cuatro años del inicio del contrato. Al término del plazo de diez años, debe haber al menos ochenta tiendas Havanna abiertas en el territorio.

En el exterior la sociedad tiene 93 locales franquiciados, a saber:

Brasil 53  
Venezuela 11  
Paraguay 10  
Perú 7  
Chile 6  
México 1  
Bolivia 3  
España 2

**Mayor penetración en 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.

**Cambio de packaging.** Luego de un exhaustivo trabajo que incluyó la contratación de especialistas en desarrollo de packaging e imagen de marca y el involucramiento del directorio y de gran parte del management se implementó el cambio de packaging para toda la línea de productos Havanna el que será puesto a disposición de los clientes, progresivamente, durante la temporada de verano 2016/ 2017.

El cambio incluye a la nueva imagen de marca que ya es utilizada en los locales Haireados y que serán de uso recurrente en todas las nuevas aperturas y remodelaciones que se lleven a cabo a partir de ahora.

**Lanzamiento de Nuevos Productos.** En línea con el objetivo permanente de búsqueda de nuevas experiencias para los clientes, hacia fin de 2016 se ha lanzado con rotundo éxito un producto exclusivo en la Costa Atlántica denominado “70% Cacao Puro”. Es un nuevo alfajor recubierto

de chocolate con 70% de cacao que a su vez contiene más cobertura y más dulce de leche que los productos tradicionales, adicionalmente se le agregó a los ingredientes con los que se fabrican las tapas cacao puro, lo que le confiere al producto un delicioso sabor a chocolate amargo mezclado con el mejor dulce de leche. El producto se presenta suelto y en exclusivas latas contenedoras de 8 unidades.

Se prevé el lanzamiento para todo el país durante el primer semestre del 2017 como así también la posibilidad de desembarcar con el producto en los países donde Havanna cuenta con presencia.

También se ha realizado el lanzamiento del nuevo alfajor de “dulce de leche recubierto por chocolate blanco”, conformando así una nueva propuesta de docena de alfajores mixtos que se suma a las ya existentes.

Confiamos en que los nuevos productos y el cambio de packaging en toda la línea, tenga una excelente aceptación por parte de los clientes.

**Havanna Haireado.** Continuando con la nueva estrategia comercial, se siguió adelante con el nuevo modelo de negocio Havanna Haireado, esta vez con la primera apertura con formato de Franquicia en la Ciudad de Buenos Aires. También tuvo lugar la apertura del formato en el Shopping TOM (Tortugas Open Mall) de la ciudad de Tortuguitas en la zona norte del Gran Buenos Aires. Esta nueva imagen e identidad de marca, es cada vez más aceptado por parte de los clientes. Mes a mes se va consolidando en la franja horaria del medio día como una alternativa para los almuerzos, lo que permite ampliar la oferta de 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.

La red en Argentina culminó el 2016 con 209 locales; 55 propios y 154 franquiciados.

### *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 Secretaria 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 inscriptas 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.

Con el objetivo de certificar ISO 22000 en la planta de Bariloche se estuvo trabajando durante todo el 2015 en la adecuación de procesos, mejoras edilicias y todo lo relacionado a la obtención de la certificación que se obtuvo durante el año 2016.

En la nueva planta fabril, inaugurada en octubre de 2016, se ha comenzado con el proceso de homologación de todas las normas mencionadas anteriormente, para la obtención de las certificaciones alcanzadas en la planta desafectada. Adicionalmente se comenzó a trabajar en el objetivo de certificar ISO 22000.

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Alta Gerencia al 31 de diciembre de 2016 ascienden a \$23.995.718. 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 \$ 3.677.006 atento a las normativas vigentes.

Los dividendos pagados en 2016 por Havanna fueron de \$69.863.119 (\$1,09 por acción) en efectivo. Al 31 de diciembre de 2016 no existen dividendos pendientes de pago.

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

	31.12.2016	31.12.2015
Activo corriente	300.436.655	280.661.828
Activo no corriente	272.219.072	233.188.099
<b>Total Activo</b>	<b>572.655.727</b>	<b>513.849.927</b>
Pasivo corriente	205.826.352	277.754.476
Pasivo no corriente	69.180.948	77.389.230
<b>Total Pasivo</b>	<b>275.007.300</b>	<b>355.143.706</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>297.648.427</b>	<b>158.706.221</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>572.655.727</b>	<b>513.849.927</b>

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

	Periodo de 12 meses finalizado el	
	\$	
	31.12.2016	31.12.2015
Utilidad bruta	539.643.779	481.225.435
Gastos, ingresos y egresos antes de impuestos	(410.811.381)	(364.122.133)
<b>Resultado neto antes de impuestos</b>	<b>128.832.398</b>	<b>117.103.302</b>
Impuesto a las ganancias	(46.757.912)	(43.563.177)
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>82.074.486</b>	<b>73.540.125</b>

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

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	105.521.216	79.471.527
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(17.387.054)	(64.705.097)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(80.321.399)	(18.954.896)
<b>Aumento/(Disminución) en el efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>7.812.762</b>	<b>(4.188.466)</b>

Los indicadores financieros del año 2016 comparativos con el año anterior son los siguientes:

Índice	31.12.2016	31.12.2015
Solvencia (patrimonio neto/ pasivo total)	1,08	0,45
Endeudamiento (pasivo total/ patrimonio neto)	0,92	2,24
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	1,46	1,01
Liquidez Inmediata ((activo corriente-bienes de cambio)/ pasivo corriente)	0,94	0,73
Razón del Patrimonio Neto al Activo (patrimonio neto/ activo total)	0,52	0,31
Razón de inmovilización del Activo (activo no corriente/ activo total)	0,48	0,45
Rentabilidad Total y Ordinaria de la Inversión (utilidad neta/ patrimonio neto)	0,28	0,46
Apalancamiento Financiero ((utilidad neta/ patrimonio neto)/ (utilidad neta + intereses por pasivo)/ activo total)	1,9	2,33
Rotación de Activos (ventas/ activo total)	1,69	1,60
Rotación de Inventarios (costo de las ventas/ existencia bienes de cambio)	4,02	4,30

El resultado del ejercicio después de impuestos y amortizaciones arrojó una ganancia de \$82.074.486.

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 2017

**Carlos Giovanelli**

**Presidente**





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Presidente y Directores de  
Havanna S.A.  
Domicilio legal: Av. Santa Fe 3148  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
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 2016, 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 2016, los que se presentan como información complementaria.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015, 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.

### 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 (FACPCE). 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.

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

---

*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](http://www.pwc.com/ar)



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 2016, 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 2016, 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 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Havanna S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a \$ 15.750.238,



- 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 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

## Havanna S.A.

Domicilio legal: Av. 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° 20 iniciado el 1° de enero de 2016 y finalizado el 31 de diciembre de 2016, 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: 20 de febrero de 2017

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

Fecha de vencimiento del Estatuto: 19 de noviembre de 2096

Sociedad controlante: **Havanna Holding S.A.**

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

Actividad principal: Financiación y de inversión.

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 6)		
Acciones		
Cantidad	Tipo	Suscripto, integrado e inscripto
64.331.300	Acciones ordinarias, escriturales, no endosables VN \$ 1 con derecho a 1 voto por acción	\$ 64.331.300
<b>64.331.300</b>		<b>\$ 64.331.300</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.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 2016 y 2015 (Nota 1)

	31.12.2016	31.12.2015		31.12.2016	31.12.2015
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 2.a)	12.609.778	4.797.016	Cuentas por pagar (Nota 2.e)	82.406.818	69.248.571
Créditos por ventas (Nota 2.b)	164.579.184	139.100.305	Préstamos (Nota 2.f)	33.596.242	117.668.072
Otros créditos (Nota 2.c)	13.737.984	57.613.700	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 2.g)	65.594.771	51.990.155
Bienes de cambio (Nota 2.d)	106.859.640	79.150.807	Deudas fiscales (Nota 2.h)	18.644.097	33.821.980
Otros activos disponibles para la venta (Nota 1 i)	2.650.069	-	Otros pasivos (Nota 2.i)	5.584.424	5.025.698
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>300.436.655</b>	<b>280.661.828</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>205.826.352</b>	<b>277.754.476</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 2.c)	2.969.083	4.403.914	Préstamos (Nota 2.f)	26.006.187	44.919.195
Bienes de uso (Anexo I)	204.749.406	164.045.571	Deudas fiscales (Nota 2.h)	2.906.397	4.450.674
Activos Intangibles (Anexo II)	1.771.747	772.783	Otros pasivos (Nota 2.i)	36.408.173	21.378.063
Inversiones (Anexo IV)	17.698.738	18.935.733	Previsiones (Anexo V)	3.860.191	6.641.298
<b>Subtotal del Activo No Corriente</b>	<b>227.188.974</b>	<b>188.158.001</b>	<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>69.180.948</b>	<b>77.389.230</b>
Llave de Negocio (Nota 1.6.k y Anexo III)	45.030.098	45.030.098	<b>Total del Pasivo</b>	<b>275.007.300</b>	<b>355.143.706</b>
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>272.219.072</b>	<b>233.188.099</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>297.648.427</b>	<b>158.706.221</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>572.655.727</b>	<b>513.849.927</b>	<b>Total Pasivo, Patrimonio Neto</b>	<b>572.655.727</b>	<b>513.849.927</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
 9 de marzo de 2017  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

Véase nuestro informe de fecha  
 9 de marzo de 2017

**(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

**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 1º de enero de 2016 y 2015  
y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Nota 1)

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
Ventas	968.986.907	821.787.277
Costo de las mercaderías vendidas (Anexo VI)	(429.343.128)	(340.561.842)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>539.643.779</b>	<b>481.225.435</b>
Gastos de comercialización (Anexo VIII)	(346.087.979)	(287.831.965)
Gastos de administración (Anexo VIII)	(76.236.367)	(60.147.256)
Resultados financieros y por tenencia netos (Nota 2.j)	(20.541.389)	(10.956.471)
Resultado de inversiones permanentes (Nota 2.k)	(3.309.133)	(3.216.511)
Amortización de activos intangibles (Anexo II)	(307.160)	(142.784)
Otros ingresos y egresos netos (Nota 2.l)	35.670.647	(1.827.146)
<b>Ganancia antes de Impuesto a las ganancias</b>	<b>128.832.398</b>	<b>117.103.302</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	(46.757.912)	(43.563.177)
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>82.074.486</b>	<b>73.540.125</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
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 2017

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 Evolución del Patrimonio Neto**  
 correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2016 y 2015  
 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Nota 1)

Concepto	Capital social (Nota 6)	Prima de emisión	RESERVAS DE UTILIDADES				Resultados diferidos	Resultados no asignados	Total del Patrimonio Neto
			Legal	Facultativa	De Fusión	Total			
<b>Saldo al 01 de enero de 2015</b>	58.483.000		8.309.179	4.573.338	4.142	12.886.659	8.581.972	49.076.537	139.028.168
Distribución de resultados no asignados según Acta de Asamblea N° 52 de fecha 11 de Marzo de 2015:	-	-	2.453.827	-	-	2.453.827	-	(2.453.827)	-
Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	(46.622.710)	(46.622.710)
Dividendos en efectivo con fecha 12 de Marzo de 2015	-	-	-	-	-	-	2.760.638	-	2.760.638
Diferencias de conversión de Sociedades Controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	73.540.125	73.540.125
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	58.483.000	-	10.763.006	4.573.338	4.142	15.340.486	11.342.610	73.540.125	158.706.221
<b>Saldo al 01 de enero de 2016</b>	58.483.000	-	10.763.006	4.573.338	4.142	15.340.486	11.342.610	73.540.125	158.706.221
Distribución de resultados no asignados según Acta de Asamblea N° 54 de fecha 8 de Marzo de 2016:	-	-	-	-	-	-	-	(69.863.119)	(69.863.119)
Dividendos en efectivo con fecha 9 de Marzo de 2016	-	-	3.677.006	-	-	3.677.006	-	(3.677.006)	-
Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital según Asamblea General Extraordinaria N° 55 de fecha 22 de Junio de 2016 (Nota 6)	5.848.300	118.810.400	-	-	-	124.658.700	-	-	124.658.700
Diferencias de conversión de Sociedades Controladas	-	-	-	-	-	-	2.072.139	-	2.072.139
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	82.074.486	82.074.486
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	64.331.300	118.810.400	14.440.012	4.573.338	4.142	143.676.192	13.414.749	82.074.486	297.648.427

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

(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

**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

correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2016 y 2015  
y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Nota 1)

	31.12.2016	31.12.2015
<b>I. VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	4.797.016	8.985.482
Efectivo al cierre del ejercicio	12.609.778	4.797.016
<b>Aumento/ (Disminución) neto del efectivo</b>	<b>7.812.762</b>	<b>(4.188.466)</b>
<b>II. CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades Operativas</b>		
Ganancia neta del ejercicio	82.074.486	73.540.125
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	46.757.912	43.563.177
Intereses devengados por deudas financieras	23.417.030	25.690.832
Intereses devengados por créditos financieros y diferencia de cambio	-	(2.759.005)
Intereses devengados por créditos con sociedades relacionadas	(1.097.067)	-
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas		
Resultado de inversiones permanentes - Pérdida (Nota 2.k)	3.309.133	3.216.511
Resultado por tenencia de bienes de cambio (Nota 2.j)	2.645.613	2.246.945
Provisión para deudores incobrables (Anexo V)	2.566.589	2.530.855
Provisión para contingencias legales (Nota 2.i y Anexo V)	(1.383.554)	2.862.362
Depreciaciones de bienes de uso (Anexo I)	19.178.801	12.674.535
Resultado por venta de bienes de uso	(29.671.884)	(45.213)
Amortización de activos intangibles (Anexo II)	307.160	142.784
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Aumento) de créditos por ventas	(28.045.468)	(48.123.109)
Disminución de otros créditos	25.914.269	(7.835.850)
(Aumento) de bienes de cambio	(30.354.446)	(22.299.933)
Aumento de cuentas por pagar	13.158.247	22.915.593
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	13.604.616	17.400.904
(Disminución) de pasivos fiscales y pago de impuestos	(48.770.625)	(39.638.301)
Aumento de otros pasivos	1.592.844	1.677.391
Utilización de provisiones	(1.397.554)	(8.289.076)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>93.806.102</b>	<b>79.471.527</b>
<b>Actividades de Inversión</b>		
Pagos por compras de bienes de uso (Anexo I)	(57.354.613)	(65.102.326)
Cobros por venta de bienes de uso	36.208.906	482.184
Cobro de préstamos otorgados	16.779.891	-
Adquisición de Intangibles (Anexo II)	(1.306.125)	(84.955)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(5.671.941)</b>	<b>(64.705.097)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Pago por cancelación de deudas financieras e intereses	(189.876.830)	(146.192.040)
Ingresos de fondos por nuevas deudas financieras	51.759.850	172.694.238
Distribución de dividendos en efectivo	(66.863.119)	(45.457.094)
Cobro procedente de la venta de bonos	124.658.700	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(80.321.399)</b>	<b>(18.954.896)</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>7.812.762</b>	<b>(4.188.466)</b>

Efectivo: caja, bancos e inversiones (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 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

(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

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

correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1º de enero de 2016 y 2015  
y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Nota 1)

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	\$
Transacciones que no generan movimientos de fondos		
Distribución de dividendos	(3.000.000)	(1.165.616)
Cancelación de préstamos otorgados a sociedades relacionadas	3.000.000	1.165.616
Aumento de capital en especie	124.658.700	-
Inversiones en bonos corrientes	(124.658.700)	-

Efectivo: caja, bancos e inversiones (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 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 224 Fº 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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

#### **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 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

##### **1.3. Consideración de los efectos de la inflación**

Los presentes estados contables han sido preparados sin reconocer los cambios en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de diciembre de 2001, 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 los efectos de la inflación, debido a la existencia de un 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 (PEN) y por las normas contables profesionales vigentes en ese momento.

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

Al 31 de diciembre de 2016, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Al cierre del ejercicio sobre el que se informa la Dirección ha evaluado que no se presentan las características definidas por las normas contables profesionales argentinas para determinar que existe un contexto de inflación que lleven a calificar a la economía como altamente inflacionaria, además la expectativa gubernamental respecto del nivel de inflación es hacia la baja. Por lo tanto, los presentes estados contables no han sido re expresados en moneda constante.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

##### **1.3. Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)**

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados contables.

##### **1.4. Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 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 2015 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 provisión para deudores incobrables, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias, bonificaciones, obsolescencia 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 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

#### **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.

Los créditos por ventas se encuentran netos de la previsión para créditos de cobro dudoso, que se ha constituido en base a estimaciones efectuadas por la sociedad al cierre de cada ejercicio.

###### **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 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

#### **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 valorarse 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.

La deuda por la compra de la planta fabril ha sido valuada en base a la mejor estimación posible de la suma a pagar, 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 pasivo.

###### **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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## **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 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

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

##### **h. Inversiones permanentes en sociedades relacionadas**

La inversión permanente en la sociedad contralada HVN Internacional 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 la información financiera auditada al 31 de diciembre de 2016 y 2015 emitidos por dicha sociedad. HVN Internacional 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.

La información auditada de HVN Internacional 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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **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 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

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

###### **i. Bienes de uso (Cont.)**

Las obras en curso son valuadas en función del grado de avance. Las obras en curso se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de corresponder. El costo incluye gastos atribuibles a la construcción, incluyendo costos por préstamos capitalizados conforme a las Normas Contables Profesionales y a las políticas contables de la Sociedad, cuando los mismos forman parte del costo incurrido para el propósito de adquisición, construcción o producción de una propiedad, planta y equipo que necesariamente toma un periodo de tiempo considerable hasta que se encuentre en condiciones de uso. La capitalización de los costos financieros cesa cuando el activo se encuentra sustancialmente terminado o suspendido. La depreciación de estos activos se inicia cuando los mismos están en condiciones económicas de uso.

###### **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 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## **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 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

Las amortizaciones han sido calculadas por el método de línea recta en 20 años. La llave de negocio de HVN Internacional 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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

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

###### **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.

###### **n. Previsiones**

- Para deudores incobrables: se constituyó en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

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

###### **n. Previsiones**

- 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 2017

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

**(Socio)**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## 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 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

#### 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 2016 y 2015 es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
a) Caja y bancos		
Caja	1.755.855	1.556.816
Bancos en moneda local	10.585.967	1.867.470
Bancos en moneda extranjera (Anexo VII)	267.956	1.372.730
Total	<u>12.609.778</u>	<u>4.797.016</u>
b) Créditos por ventas		
Comunes en moneda nacional	118.425.899	99.103.814
Comunes en moneda extranjera (Anexo VII)	28.092.823	26.798.610
Sociedades Relacionadas (Nota 4)	10.905.372	7.258.788
Tarjetas de crédito	11.122.455	8.251.195
Deudores morosos	92.894	92.894
Menos:		
Previsión para deudores incobrables (Anexo V)	(4.060.259)	(2.404.996)
Total	<u>164.579.184</u>	<u>139.100.305</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## 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 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	<u>\$</u>	
c) Otros créditos		
<b>Corrientes</b>		
Préstamos a cobrar sociedades relacionadas (Nota 4)	-	29.200.868
Préstamos a cobrar sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 4 y Anexo VII)	-	17.341.087
Créditos impositivos	4.821.156	3.293.308
Gastos pagados por adelantado	6.979.624	5.901.152
Depósitos entregados en garantía	537.651	497.855
Anticipos a proveedores	333.884	709.326
Adelantos y préstamos al personal	787.999	478.601
Créditos varios	277.670	191.503
Total corrientes	<u>13.737.984</u>	<u>57.613.700</u>
<b>No Corrientes</b>		
Crédito por impuesto diferido (Nota 8)	-	713.455
Préstamos al personal	51.500	-
Depósitos entregados en garantía	864.730	972.267
Gastos pagados por adelantado	2.052.853	2.718.192
Total no corrientes	<u>2.969.083</u>	<u>4.403.914</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## 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 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
d) Bienes de cambio		
Materias primas	16.509.383	6.844.551
Envases	29.608.088	24.592.172
Productos elaborados	22.011.656	20.945.295
Mercaderías de reventa	27.423.940	16.720.298
Productos semielaborados	5.157.492	2.463.810
Materiales y repuestos	3.826.979	2.249.039
Mercadería en tránsito	1.078.042	485.264
Subtotal (Anexo VI)	105.615.580	74.300.429
Anticipos a proveedores moneda nacional	906.830	688.340
Anticipos a proveedores moneda extranjera (Anexo VII)	337.230	4.162.038
Total	106.859.640	79.150.807
e) Cuentas por pagar		
Proveedores comunes	77.820.058	64.788.470
Provisión para gastos	4.586.760	4.460.101
Total	82.406.818	69.248.571
f) Préstamos		
Corrientes		
Préstamos bancarios	17.627.062	79.380.039
Adelantos en cuenta corriente	15.458.093	35.886.713
Intereses a pagar	511.087	2.401.320
Total corrientes	33.596.242	117.668.072

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## 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 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
f) Préstamos (Cont.)		
<b>No corrientes</b>		
Préstamos bancarios	26.006.187	44.919.195
Total no corrientes	26.006.187	44.919.195
g) Remuneraciones y cargas sociales		
Remuneraciones a pagar	30.227.341	24.349.217
Provisión para vacaciones	17.583.302	12.527.284
Cargas sociales a pagar	17.784.128	15.113.654
Total	65.594.771	51.990.155
h) Deudas fiscales		
<b>Corrientes</b>		
Agencia Federal Ingresos Públicos a pagar	13.436.848	15.280.446
Dirección General de Rentas a pagar	3.427.988	5.576.663
Provisión impuesto a las ganancias neto de anticipos	1.183.127	12.380.021
Otros impuestos a pagar	596.134	584.850
Total corrientes	18.644.097	33.821.980
<b>No corrientes</b>		
Agencia Federal Ingresos Públicos a pagar	2.858.273	4.385.429
Otros impuestos a pagar	48.124	65.245
Total no corrientes	2.906.397	4.450.674

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## 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 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
i) Otros pasivos		
<b>Corrientes</b>		
Deudas concursales (Nota 12)	-	562.148
Deuda por compra Planta Fabril (Nota 10 y Anexo VII)	4.670.314	3.831.810
Derechos de franquicia a devengar	914.110	631.740
Total corrientes	<u>5.584.424</u>	<u>5.025.698</u>
 <b>No corrientes</b>		
Depósitos en garantía	8.053	8.053
Deuda por compra Planta Fabril (Nota 10 y Anexo VII)	20.676.841	19.100.178
Derechos de franquicia a devengar	2.440.742	2.269.832
Pasivo por impuesto diferido (Nota 8)	13.282.537	-
Total no corrientes	<u>36.408.173</u>	<u>21.378.063</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17



## 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 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
	<b>Ganancia/(Pérdida)</b>	
j) Resultados financieros y por tenencia netos		
Intereses netos	(23.498.451)	(22.991.473)
Resultado en fondos de inversión	2.919.536	418.240
Diferencias de cambio y comisiones bancarias	13.831.553	14.807.055
Impuesto a los debitos y creditos	(13.134.651)	(10.193.525)
Intereses y recargos impositivos	(877.872)	(2.101.347)
Resultado financiero deuda Planta Fabril	(7.149.617)	(3.956.073)
Resultado por instrumentos financieros	-	10.813.707
Resultado positivo tenencia Títulos Públicos	4.722.500	-
Resultado por tenencia de Bienes de Cambio	2.645.613	2.246.945
Total Pérdida Neta	(20.541.389)	(10.956.471)
k) Resultados de inversiones permanentes		
Resultados en inversiones (Anexo IV)	(2.554.345)	(2.461.723)
Amortización llave de negocio (Anexo IV)	(754.788)	(754.788)
Total Pérdida	(3.309.133)	(3.216.511)
l) Otros ingresos y egresos netos		
Juicios y contingencia (Anexo V)	1.037.558	(2.862.362)
Resultados por ventas de bienes de uso (Nota 11)	29.830.267	(45.213)
Reembolsos de exportación	1.237.717	-
Ingresos por representación y beneficios diversos	3.565.105	1.080.429
Total Pérdida Neta	35.670.647	(1.827.146)

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## 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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

### 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 2016 es la siguiente:

	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas por pagar	Remunerac. y cargas sociales	Deudas fiscales	Otros pasivos	Préstamos (1)
	\$						
A vencer:							
1er. Trimestre 2017	88.216.974	5.004.342	48.553.468	65.594.771	15.818.439	357.725	21.761.362
2do. Trimestre 2017	-	6.891.551	-	-	1.753.428	334.599	7.292.182
3er. Trimestre 2017	-	1.103.943	-	-	551.991	316.143	2.375.516
4to. Trimestre 2017	-	738.148	-	-	520.239	4.575.957	2.167.182
2018	-	1.538.783	-	-	1.999.758	5.513.551	8.668.729
2019	-	835.063	-	-	858.514	4.793.885	8.668.729
2020	-	169.320	-	-	-	3.978.465	8.668.729
2021 en adelante	-	425.917	-	-	48.125	8.839.735	-
Subtotal	88.216.974	16.707.067	48.553.468	65.594.771	21.550.494	28.710.060	59.602.429
De plazo vencido	76.362.210	-	33.853.350	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	13.282.537	-
<b>Total al 31.12.16</b>	<b>164.579.184</b>	<b>16.707.067</b>	<b>82.406.818</b>	<b>65.594.771</b>	<b>21.550.494</b>	<b>41.992.597</b>	<b>59.602.429</b>
Que no devengan interés	164.579.184	16.707.067	82.406.818	65.594.771	21.550.494	41.992.597	511.087
Devengan interés	-	-	-	-	-	-	59.091.342
<b>Total al 31.12.16</b>	<b>164.579.184</b>	<b>16.707.067</b>	<b>82.406.818</b>	<b>65.594.771</b>	<b>21.550.494</b>	<b>41.992.597</b>	<b>59.602.429</b>

(1) TNA 25,59% promedio en ARS

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## 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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

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 2015 es la siguiente:

	Créditos por ventas	Otros créditos (1)	Cuentas por pagar	Remunerac. y cargas sociales	Deudas fiscales	Otros pasivos	Préstamos (2)
	\$						
A vencer:							
1er. Trimestre 2016	96.449.955	54.213.654	38.198.424	51.990.155	19.792.435	389.789	70.509.142
2do. Trimestre 2016	-	1.652.134	-	-	12.998.964	271.305	30.798.758
3er. Trimestre 2016	-	1.059.200	-	-	573.111	267.442	8.848.540
4to. Trimestre 2016	-	688.712	-	-	457.470	4.097.162	7.511.632
2017	-	2.216.292	-	-	1.916.787	20.062.268	21.366.311
2018	-	1.261.347	-	-	1.731.788	779.299	9.460.651
2019	-	670.989	-	-	753.974	434.437	7.046.116
2020 en adelante	-	255.286	-	-	48.125	102.059	7.046.117
Subtotal	96.449.955	62.017.614	38.198.424	51.990.155	38.272.654	26.403.761	162.587.267
De plazo vencido	42.650.350	-	31.050.147	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 31.12.15</b>	<b>139.100.305</b>	<b>62.017.614</b>	<b>69.248.571</b>	<b>51.990.155</b>	<b>38.272.654</b>	<b>26.403.761</b>	<b>162.587.267</b>
Que no devengan interés	139.100.305	15.475.659	69.248.571	51.990.155	38.272.654	26.403.761	2.401.320
Devengan interés	-	46.541.955	-	-	-	-	160.185.947
<b>Total al 31.12.15</b>	<b>139.100.305</b>	<b>62.017.614</b>	<b>69.248.571</b>	<b>51.990.155</b>	<b>38.272.654</b>	<b>26.403.761</b>	<b>162.587.267</b>

(1) TNA 2,56% promedio en USD

(2) TNA 26,09 % promedio en ARS

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## 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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

#### 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 2016 y 2015 comprenden lo siguiente:

Concepto		31.12.16	31.12.15
		\$	\$
<b>Créditos por ventas</b>			
Premium Brand España	Créditos por ventas	-	1.521.797
Peru Food Services	Créditos por ventas	2.783.834	1.393.422
Operadora Restaurantes Gong	Créditos por ventas	8.049.797	4.291.213
Inverlat	Créditos por ventas	71.741	52.356
		<u>10.905.372</u>	<u>7.258.788</u>
<b>Otros Créditos corrientes</b>			
HVN Internacional S.A.	Mutuos otorgados	-	17.341.087
Havanna Holding S.A.	Mutuos otorgados	-	29.200.868
		<u>-</u>	<u>46.541.955</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## 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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

- b. Las operaciones con Sociedades Art. 33 y con partes relacionadas por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprenden lo siguiente:

		31.12.16	31.12.15
		\$	\$
<b>Ventas</b>			
Premium Brand España	Venta de bienes	5.121.744	3.294.147
Peru Food Services	Venta de bienes	6.364.522	4.571.127
Dulcinea	Venta de bienes	-	1.010.535
Operadora Restaurantes Gong	Venta de bienes	514.862	1.387.684
Inverlat S.A.	Venta de bienes	73.461	47.311
		<u>12.074.589</u>	<u>10.310.804</u>
<b>Gastos de Administración</b>			
Desarrollo y Gestion S.A.	Honorarios profesionales	2.695.990	2.786.250
Inverlat S.A.	Honorarios profesionales	3.723.034	3.433.392
		<u>6.419.024</u>	<u>6.219.642</u>
<b>Resultados Financieros y por tenencia netos</b>			
HVN Internacional S.A.	Intereses ganados	105.985	308.327
Havanna Holding S.A.	Intereses ganados	991.082	2.450.678
		<u>1.097.067</u>	<u>2.759.005</u>

- c. Con fecha 18 de diciembre de 2014, 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 venciendo el 16 de diciembre de 2019. El 27 de abril de 2012, la Sociedad aceptó una adenda a dicho contrato de gerenciamiento, incorporando adicionalmente a 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 \$6.419.024 y \$6.219.642 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2016 y 2015 respectivamente, ver nota 4.b.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## 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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

#### NOTA 5 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Durante el año 2015, 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 2015 el valor residual de los inmuebles ascendía a \$ 3.930.894. Con fecha 8 de marzo de 2016 se ha dispuesto levantar la hipoteca vinculada al banco Macro S.A. y el 19 de abril del 2016 se ha realizado el registro de dicha disposición en el registro de la Propiedad del Inmueble de la Provincia de Buenos Aires.

Adicionalmente en el año 2015 con el propósito de garantizar las obligaciones asumidas por la Sociedad en relación a la toma del préstamo con el Banco Provincia, se han gravado con derecho real de hipoteca los bienes ubicados en Falkner 3773, Santiago del Estero 2198 esquina Av. Colón, Valencia 7751, Alberti 1701 esquina Las Heras, Av. Luro 3204 esquina Av. Independencia, Av. Martinez de Hoz 2611 esquina Nápoles, Bvard. Patricio P. Ramos 2857 y Rivadavia 2102 esquina Buenos Aires todos correspondientes a la Ciudad de Mar del Plata.

#### NOTA 6 - ESTADO DEL CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2016 el estado del capital era el siguiente:

Capital	Importe	APROBADO POR		Fecha de inscripción en la Inspección Gral 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
Suscripto, integrado e inscripto	5.848.300	22.06.16	Acta General Extraordinaria	20.02.17
<b>Total</b>	<b>64.331.300</b>			

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **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 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

#### **NOTA 6 - ESTADO DEL CAPITAL**

De acuerdo a lo resuelto por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 22 de junio del 2016, el capital social fue aumentado en la suma de \$ 5.848.300 representado por 5.848.300 acciones de un peso (\$ 1,-) valor nominal por acción, con una prima de emisión de \$ 118.810.400.

Al 31 de diciembre de 2016 el capital social es de pesos sesenta y cuatro millones trescientos treinta y un mil trescientos (\$ 64.331.300,-), representado por 64.331.300 acciones ordinarias, escriturales de un peso (\$1,-) valor nominal cada una y con derecho a un (1) voto por acción.

#### **NOTA 7 – PRESTAMOS**

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:

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

#### **NOTA 7 – PRESTAMOS (Cont.)**

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 \$17.500.000 e intereses por un total acumulado de \$11.637.205.

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo del capital pendiente asciende a \$7.500.000 los cuales se exponen en el Pasivo Corriente dentro de la línea de “Préstamos”, en el Estado de Situación Patrimonial.

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 Havanna S.A. no registra incumplimientos en los covenants ni despenas a diciembre asumidas.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



## 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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

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

	Bienes de uso	Otros	Total
	\$	\$	\$
Saldos al 31 de diciembre de 2014	5.127	919.541	924.668
Cargo a resultados	(357.791)	146.578	(211.213)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(352.664)	1.066.119	713.455
Cargo a resultados	(9.831.712)	(4.164.280)	(13.995.992)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(10.184.375)	(3.098.161)	(13.282.537)

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:

	31.12.16	31.12.15
	\$	
Canancia neta del ejercicio antes de Impuesto a las Ganancias	128.832.398	117.103.302
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Canancia neta del ejercicio a la tasa del impuesto	45.091.339	40.986.156
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Resultado participaciones permanentes y amortización llave de negocio	1.158.197	1.125.779
Otros gastos no deducibles	508.376	1.451.242
Total cargo por impuesto a las ganancias	46.757.912	43.563.177
Resultado impuesto diferido - (ganancia) / pérdida	13.995.992	211.213
Ajuste provisión impuesto a las ganancias ejercicio anterior	-1.636.694	109.653
Impuesto determinado a los fines fiscales pérdida	34.398.614	43.242.311
Total cargo por impuesto a las ganancias	46.757.912	43.563.177

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## **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 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

#### **NOTA 9 - RESTRICCIÓN SOBRE LA DISTRIBUCION 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 Y PUESTA EN MARCHA DE PLANTA FABRIL**

Con fecha 22 de mayo de 2014 Havanna S.A. realizó 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.

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 pactó abonar en nueve cuotas anuales y consecutivas, habiendo ocurrido el vencimiento de la primera en Noviembre de 2015 y siendo el vencimiento de la última cuota en Noviembre de 2023 más la suma de 1.100.000 dólares estadounidenses mediante la refinanciación de su hipoteca, a pagar en seis cuotas anuales y consecutivas, el vencimiento de la primera tuvo lugar en Noviembre de 2015.

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$25.347.155, los cuales se exponen de la siguiente forma: \$4.670.314 y \$ 20.676.841; en otros pasivos corrientes y no corrientes.

El edificio se encuentra emplazado sobre un terreno de 58.400 metros cuadrados y la superficie construida alcanza los 12.500 metros cuadrados.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

## **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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

#### **NOTA 10 - COMPRA Y PUESTA EN MARCHA DE PLANTA FABRIL (Cont.)**

Para financiar la obra con fecha 10 de junio de 2015 se suscribió un préstamo específico con el Banco Provincia de Buenos Aires por un monto de \$39.009.280 con una tasa de interés Badlar más doscientos puntos básicos, con un año de gracia y 66 cuotas iguales y consecutivas. Como condición para recibir el préstamo, la compañía hipotecó determinados inmuebles. El saldo pendiente de capital más intereses al 31 de diciembre de 2016 es de \$34.693.262.

La nueva planta fabril ubicada en el Parque Industrial de Batán ya se encuentra operativa. Permitiendo de esta manera, a partir de octubre y por los próximos siete años, la utilización de los beneficios impositivos provinciales y municipales obtenidos a principios de año.

Tanto la obra civil de la nueva planta como la mudanza desde las plantas existentes se encuentran finalizadas.

Como consecuencia de todo este proceso se decidió desafectar como unidades productivas a la Fábrica Constitución y al Depósito Falkner (Nota 11).

#### **NOTA 11 - VENTA DE ACTIVOS NO CORRIENTES**

Con fecha 18 de octubre de 2016, el Directorio de la Sociedad, mediante el Acta N° 208, con motivo de la compra y puesta en marcha de la Planta Fabril mencionada en la Nota 10, ha decidido proceder a la desafectación, como unidades productivas, de los siguientes inmuebles clasificados como activos no corrientes: i) Fábrica Constitución, ubicada en Av. Constitución al 4200 con salida también a calle Patagones N° 920M; y (ii) Depósito Falkner, ubicado en calle Tomás Falkner 3773, con salida a calles Dardo Rocha N° 120 y Liniers N° 169, ambos localizados en la ciudad de Mar del Plata.

Con fecha 25 de octubre de 2016 se celebró el boleto de compraventa con entrega de posesión de la Fábrica Constitución. El monto de la operación fue de U\$S 2.080.000, cobrados en su totalidad al 31 de diciembre de 2016. La operación arrojó un resultado contable de \$29.335.987 expuesto en la línea "Otros ingresos y egresos netos" en el Estado de Resultados. Se estima que la escrituración será realizada dentro del primer trimestre del 2017.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## 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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

#### NOTA 11 - VENTA DE ACTIVOS NO CORRIENTES (Cont.)

El depósito Falkner a la fecha de los presentes Estados Contables se encuentra otorgado como garantía del préstamo con el banco Provincia (Nota 5). Debido a que el mismo se ha dispuesto para su venta, se ha acordado con el banco Provincia, en el momento de presentarse la venta del mismo, realizar el cambio de hipoteca por el bien situado en Salta 402 esquina Brandsen de la Ciudad de Mar del Plata.

#### NOTA 12 - PASIVOS CONCURSALES

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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## 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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

#### NOTA 12 - PASIVOS CONCURSALES (Cont.)

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 SACIFIA 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.

Al 31 de diciembre del 2015 la deuda pendiente de pago ascendía a \$ 562.148, compuesto de la siguiente manera:

	\$
Acreedores quirografarios	318.929
Acreedores con privilegio general	243.219
	<u>562.148</u>

Al 31 de diciembre del 2016, como los acreedores no se han presentado al cobro de sus créditos quirografarios y privilegiados, se ha recuperado el saldo, registrando una ganancia contable de \$ 562.148 expuesto en la línea "Otros ingresos y egresos netos" del Estado de Resultados.

#### NOTA 13 - 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 2017  
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 2017

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 2016 y 2015  
y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
Bienes de Uso

## Anexo I

Cuenta principal	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				Neto Resultante al 31.12.16	Neto Resultante al 31.12.15
	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	3.089.821	-	(210.366)	8.945.712	11.825.167	-	-	-	-	11.825.167
Edificios	15.562.772	9.469	(270.640)	-	15.301.601	6.091.901	2	413.333	(110.740)	6.394.494
Edificios de fábrica(4)	13.649.654	33.704.956	(787.960)	65.115.200	111.681.850	6.365.153	2	699.115	(141.119)	8.907.107
Maquinarias	36.304.353	1.425.599	(515.987)	10.489.455	47.703.420	23.092.979	10	1.668.997	(474.283)	104.758.701
Instalaciones	11.219.120	1.256.532	(721.442)	5.701.417	17.455.627	7.508.193	10	863.244	(583.276)	23.415.727
Muebles y útiles	32.534.680	3.645.445	(1.636.172)	578.606	35.122.559	15.268.047	10	2.531.580	(712.897)	17.086.730
Rodados	3.458.781	273.880	-	1.643.903	5.376.564	1.233.961	20	674.298	-	1.908.259
Carreles y maquinarias	6.370.669	1.654.527	(131.567)	139.850	8.033.479	3.585.139	20	958.365	(90.156)	4.453.348
Mejoras s/cif. Terceros	38.152.971	1.642.552	(137.471)	2.540.812	42.198.864	19.480.527	15 / 20	9.139.945	(790.442)	27.830.130
Bienes Informáticos	12.419.002	1.658.727	(2.274.420)	1.040.695	12.843.004	5.321.637	5	2.133.474	(572.969)	14.368.834
Molinos de café	1.034.293	1.171.958	-	-	2.206.251	625.767	-	96.449	-	722.216
Otras en curso	74.345.994	22.626.081	-	(96.195.650)	776.425	-	-	-	-	-
Anticipos a proveedores(3)	4.376.765	-	-	-	4.376.765	-	-	-	-	-
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	(3.072.155)	-	-	-	-	-
Saldos al 31.12.16	252.518.875	69.069.726	(9.758.180)	-	311.830.421	88.473.304	-	19.178.801	(571.090)	107.081.015
Saldos al 31.12.15	183.769.456	69.782.004	(1.032.585)	-	252.518.875	76.394.383	-	12.674.535	(595.614)	88.473.304
										-
										164.045.571

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

(2) Alícuota anual

(3) No existen anticipos a proveedores en moneda extranjera a diciembre 2016 mientras que el saldo fue de \$ 2.804.609 a diciembre 2015.

(4) Incluye costos financieros capitalizados hasta la puesta en marcha (Nota 0) correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 por \$ 11.715.113.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

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 2017

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 2016 y 2015  
y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
**Activos Intangibles**

### Anexo II

Cuenta principal	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			Neto resultante al 31.12.16	Neto resultante al 31.12.15
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del ejercicio		
	1.145.524	-	1.145.524	1.047.888	43.393	1.091.281	54.243	97.636
Gastos Pre Operativos	681.839	817.927	1.499.766	558.837	158.541	717.378	782.388	123.002
Software SAP	1.012.372	438.643	1.451.015	811.296	85.064	896.360	554.655	201.076
Software varios	588.826	49.554	638.380	237.757	20.162	257.919	380.461	351.069
Marcas	3.428.561	1.306.124	4.734.685	2.655.778	307.160	2.962.938	1.771.747	-
<b>Saldos al 31.12.16</b>	<b>3.343.606</b>	<b>84.955</b>	<b>3.428.561</b>	<b>2.512.994</b>	<b>142.784</b>	<b>2.655.778</b>	<b>-</b>	<b>772.783</b>

(1) Se expone en el estado de resultados

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
**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 2017

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  
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2016 y 2015  
y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
**Llave de Negocio**

Anexo III

Cuenta principal	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			Neto resultante al 31.12.16	Neto resultante al 31.12.15
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo al ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Llave de negocio de la Sociedad (1)	184.677.714	-	184.677.714	139.647.616	-	139.647.616	45.030.098	45.030.098
Saldo al 31.12.16	184.677.714	-	184.677.714	139.647.616	-	139.647.616	45.030.098	-
Saldo al 31.12.15	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 2017  
**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 2017

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 2016 y 2015  
y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

**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 31.12.16	Valor libros al 31.12.15	Actividad principal	Clase de acciones	Cantidad de acciones	Valor nominal de las acciones	Capital
HVN Internacional S.A. Llave de negocio HVN Internacional S.A.	100	\$	\$	(1)	(2)	\$	1	\$
		8.641.377	9.118.801					
		9.057.361	9.816.932					
		17.698.738	18.935.733					11.875.252
								\$
								8.641.377
								\$
								(3) (2.554.345)

- (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) El resultado de participación en otras sociedades no incluye el Resultado por diferencia de conversión por \$2.072.139, expuestos dentro del Estado de Evolución del Patrimonio Neto en la línea "Diferencias de Conversión de Sociedades Controladas".

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
**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 2017

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 2016 y 2015  
y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

### Previsiones

#### Anexo V

	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones /Recuperos	Saldos al cierre del ejercicio al 31.12.16	Saldos al cierre del ejercicio al 31.12.15
	\$				
Deducidas del Activo					
Previsión para deudores incobrables y otros créditos	2.404.996	(1) 2.566.589	(911.326)	4.060.259	2.404.996
Total al 31.12.16	2.404.996	2.566.589	(911.326)	4.060.259	-
Total al 31.12.15	1.942.999	2.530.855	(2.068.858)	-	2.404.996
Incluidas en el Pasivo					
Previsión para contingencias y riesgos diversos	6.641.298	(2) 285.731	(3) (3.066.838)	3.860.191	6.641.298
Total al 31.12.16	6.641.298	285.731	(3.066.838)	3.860.191	-
Total al 31.12.15	12.068.014	2.862.362	(8.289.078)	-	6.641.298

(1) Se exponen en el anexo de gastos.

(2) Se expone en otros ingresos y egresos.

(3) Incluye \$ 1.669.285 de recuperos incluidos en la línea "Juicios y Contingencias" de Otros Ingresos y Egresos.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 224 Fº 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 2016 y 2015  
y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

### Costo de las Mercaderías Vendidas

#### Anexo VI

	31.12.16	31.12.15
	\$	
Existencia al inicio (Neto de Anticipo a Proveedores- Nota 2.d))	74.300.429	57.553.216
Más:		
Compras	249.407.736	199.602.258
Resultado por tenencia bienes de cambio (nota 2.j))	2.645.613	2.246.945
Gastos de producción (Anexo VIII)	208.604.930	155.459.852
Subtotal	534.958.708	414.862.271
Menos: Existencia al cierre (Neto de Anticipo a Proveedores - Nota 2.d))	(105.615.580)	(74.300.429)
<b>Costo de las mercaderías vendidas</b>	<b>429.343.128</b>	<b>340.561.842</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 224 Fº 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 2016 y 2015  
y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

### Activos en Moneda Extranjera

### Anexo VII

Rubros	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio vigente	31.12.16	31.12.15
				\$	
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Caja y bancos					
Bancos	US\$	16.970	15,79	267.956	1.372.730
Créditos por ventas					
Sociedades relacionadas	US\$	686.107	15,79	10.833.631	7.206.432
Comunes	US\$	1.779.153	15,79	28.092.823	26.798.610
Otros Créditos					
Sociedades relacionadas	US\$	-	-	-	17.341.087
Bienes de Cambio					
Anticipos proveedores del exterior	US\$	21.189	15,915 (1)	337.230	4.065.330
Anticipos proveedores del exterior	EUR	-	-	-	96.708
<b>Total del Activo Corriente</b>				39.531.640	56.880.897
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Bienes de uso					
Anticipos proveedores del exterior	EUR	-	-	-	2.804.609
<b>Total del Activo No Corriente</b>				-	2.804.609
<b>Total del Activo</b>				39.531.640	59.685.506
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Otros Pasivos					
Deuda Planta Fabril	US\$	293.915	15,89	4.670.314	3.831.810
<b>Total del Pasivo Corriente</b>				4.670.314	3.831.810
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros Pasivos					
Deuda Planta Fabril	US\$	1.301.249	15,89	20.676.841	19.100.178
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>				20.676.841	19.100.178
<b>Total del Pasivo</b>				25.347.155	22.931.988

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

US\$: dólares estadounidenses

EUR: Euros

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
**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 2017

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 2016 y 2015  
y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

**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 31.12.2016	Total al 31.12.2015
	\$				
Sueldos y jornales	149.644.003	31.358.944	134.569.881	315.572.828	245.239.074
Contribuciones sociales y otros beneficios al personal	23.349.306	5.219.400	27.012.212	55.580.918	42.644.062
Honorarios y servicios profesionales	866.505	21.622.748	4.669.873	27.159.126	26.030.492
Incobrables	-	-	2.566.589	2.566.589	2.530.855
Depreciación bienes de uso (Anexo 1)	3.608.814	936.868	14.633.119	19.178.801	12.674.535
Alquileres, gastos, expensas y tasas	6.494.558	4.897.734	47.795.183	59.187.475	47.740.160
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	-	33.018.074	33.018.074	31.224.286
Publicidad y propaganda	-	-	13.798.978	13.798.978	11.133.095
Impuestos, tasas y contribuciones	1.580.288	701.575	7.647.294	9.929.157	8.525.055
Conservación y reparaciones	9.085.254	1.675.263	9.301.624	20.062.141	16.616.012
Fletes	4.172.415	-	26.826.723	30.999.138	23.860.150
Comunicaciones	168.511	1.614.667	2.242.722	4.025.900	2.889.359
Comisiones	-	-	8.818.818	8.818.818	6.847.978
Energía eléctrica	3.965.820	200.730	2.943.914	7.110.464	3.508.027
Gastos automotores y movilidad	2.324.324	1.951.896	3.871.889	8.148.109	5.844.007
Seguros	551.668	303.098	537.583	1.392.349	1.040.173
Gastos bancarios	-	2.094.869	-	2.094.869	1.714.868
Gastos de computación	57.525	972.303	364.586	1.394.414	1.018.943
Gastos de librería	189.470	243.904	653.299	1.086.673	925.568
Derechos de exportación	-	-	735.430	735.430	2.702.704
Otros gastos	2.546.469	2.442.368	4.080.188	9.069.025	8.729.670
<b>Total al 31.12.2016</b>	<b>208.604.930</b>	<b>76.236.367</b>	<b>346.087.979</b>	<b>630.929.276</b>	-
<b>Total al 31.12.2015</b>	<b>155.459.852</b>	<b>60.147.256</b>	<b>287.831.965</b>	-	<b>503.439.073</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
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 2017

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 2016 y 2015  
y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

## Havanna S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

### Estado de Situación Patrimonial Consolidado

correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2016 y 2015  
y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Nota 1)

	31.12.2016	31.12.2015		31.12.2016	31.12.2015
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 4.a)	18.966.815	6.869.792	Cuentas por pagar (Nota 4.i)	84.052.051	70.518.869
Créditos por ventas (Nota 4.b)	168.218.332	145.536.089	Préstamos (Nota 4.j)	53.347.009	117.668.072
Otros créditos (Nota 4.c)	16.374.681	49.802.860	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.k)	65.915.622	52.244.513
Bienes de cambio (Nota 4.d)	108.847.892	80.820.253	Deudas fiscales (Nota 4.l)	19.276.402	34.238.589
Otros activos disponibles para la venta	2.650.069	-	Otros pasivos (Notas 4.m)	5.584.424	5.025.698
<b>Total del Activo corriente</b>	<b>315.057.789</b>	<b>283.028.994</b>	<b>Total del Pasivo corriente</b>	<b>228.175.508</b>	<b>279.695.741</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 4.c)	12.960.261	5.895.765	Préstamos (Nota 4.j)	26.006.187	44.919.195
Inversiones (Nota 4.e)	4.121.462	3.200.358	Deudas fiscales (Nota 4.l)	2.906.397	4.450.674
Bienes de uso (Nota 4.f)	211.287.349	169.843.463	Otros pasivos (Nota 4.m)	41.244.083	23.716.615
Activos intangibles (Nota 4.g)	2.326.473	1.318.917	Provisiones (Nota 4.n)	3.860.191	6.641.298
<b>Subtotal del Activo no corriente</b>	<b>230.695.545</b>	<b>180.258.503</b>	<b>Total del Pasivo no corriente</b>	<b>74.016.858</b>	<b>79.727.782</b>
Llave de negocio (Nota 4.h)	54.087.459	54.842.247	<b>Total del Pasivo</b>	<b>302.192.366</b>	<b>359.423.523</b>
<b>Total del Activo no corriente</b>	<b>284.783.004</b>	<b>235.100.750</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>297.648.427</b>	<b>158.706.221</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>599.840.793</b>	<b>518.129.744</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>599.840.793</b>	<b>518.129.744</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

(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

**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 Consolidado

correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1º de enero de 2016 y 2015  
y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Nota 1)

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	\$
Ventas	998.185.168	843.146.638
Costo de las mercaderías vendidas	(436.085.982)	(344.698.211)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>562.099.186</b>	<b>498.448.427</b>
Gastos de comercialización	(362.915.250)	(299.365.568)
Gastos de administración	(80.604.158)	(64.603.870)
Amortización de activos intangibles y llaves de negocio	(1.333.634)	(909.006)
Resultados por inversiones permanentes	(2.153.017)	(2.269.090)
Resultados financieros y por tenencia, netos (Nota 4.o)	(21.361.787)	(14.832.339)
Otros ingresos y egresos, netos	34.828.199	486.353
<b>Ganancia antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>128.559.539</b>	<b>116.954.907</b>
Impuesto a las ganancias	(46.485.053)	(43.414.782)
<b>Ganancia neta del periodo</b>	<b>82.074.486</b>	<b>73.540.125</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 224 Fº 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 1º de enero de 2016 y 2015  
y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Nota 1)

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	\$
<b>I. VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del período	6.869.792	11.528.688
Efectivo al inicio del período incluido en activos clasificados como mantenidos para la venta	-	560.877
Ajuste por conversión saldo inicial de efectivo	626.557	948.721
Efectivo al cierre del período	8.966.845	6.869.792
<b>Aumento/(Disminución) neto del efectivo</b>	<b>11.470.466</b>	<b>(6.168.494)</b>
<b>II. CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
<b>Flujo de efectivo de las actividades operativas:</b>		
Ganancia neta del ejercicio	82.074.486	73.540.125
Impuesto a las ganancias	46.485.053	43.444.782
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de:</b>		
Intereses devengados por deudas financieras	24.112.917	210.118.156
Intereses devengados por créditos financieros	-	(2.573.887)
Intereses devengados por créditos con sociedades relacionadas	(1.186.199)	-
Resultado por tenencia de bienes de cambio	713.217	2.246.945
Diferencia de cambio	-	-
Resultado por inversiones permanentes	2.153.017	2.269.090
Resultado por provisión para deudores incobrables	4.300.204	2.530.855
Resultado por provisión para contingencias legales	(1.037.558)	2.862.362
Depreciaciones de bienes de uso	20.045.150	13.320.361
Desvalorización llave de negocio	-	-
Resultado por venta bienes de uso	(29.671.884)	(45.213)
Amortización de activos intangibles y llaves de negocio	1.333.634	1048.499
Baja de intangibles	-	82.928
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Disminución de créditos por ventas	(26.982.447)	(52.944.099)
(Disminución)/Aumento de otros créditos	29.033.937	(5.832.274)
(Aumento) de bienes de cambio	(28.740.916)	(23.084.616)
Aumento de cuentas por pagar	13.533.182	23.876.361
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	13.671.119	17.950.522
Recupero de provisiones	(1.743.549)	(8.289.078)
Disminución de pasivos fiscales y pago de impuestos	(49.268.384)	(39.320.466)
Aumento de otras deudas	4.363.061	2.070.503
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>10.3.188.090</b>	<b>74.135.836</b>
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión:</b>		
Pagos por compras de bienes de uso	(57.616.931)	(61.505.952)
Cobros por venta de bienes de uso	36.208.905	482.184
Adquisición de intangibles	(1.474.752)	(280.598)
Cobro por venta de subsidiaria	-	295.360
Préstamos cobrados	(3.000.000)	-
<b>Flujo de efectivo generado por las actividades de inversión:</b>	<b>(25.882.778)</b>	<b>(61.009.006)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Pago por cancelación de deudas financieras e intereses	(189.876.830)	(116.192.040)
Ingresos de fondos por nuevas deudas financieras	70.814.730	172.694.238
Pagos de dividendos en efectivo	(66.863.119)	(45.457.094)
Cobro procedente de la venta de bonos	124.658.700	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(61.266.519)</b>	<b>(18.954.896)</b>
<b>Ajuste por conversión patrimonio al inicio y movimientos de fondos</b>	<b>(4.568.327)</b>	<b>(340.428)</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>11.470.466</b>	<b>(6.168.494)</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 224 Fº 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 1º de enero de 2016 y 2015  
y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Nota 1)

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	\$
Transacciones que no generan movimientos de fondos		
Distribución de dividendos	(3.000.000)	(1.855.636)
Cancelación de préstamos otorgados a sociedades relacionadas	3.000.000	1.855.636
Aumento de capital en especie	124.658.700	-
Inversiones en bonos corrientes	(124.658.700)	-
Monto pendiente de cobro por venta de subsidiaria	536.425	938.645
Aumento de otros créditos	(536.425)	(938.645)

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 224 Fº 196  
Síndico

Carlos Giovanelli  
Presidente

## Havanna S.A.

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

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

#### NOTA 1 - CONSOLIDACION DE ESTADOS CONTABLES

La Sociedad ha consolidado línea por línea su estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los estados de resultados y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas con la información financiera auditada 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 Social		Votos posibles	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
HVN Internacional S.A.	100%	100%	100%	100%
Perú Food Services S.A.C.	100%	100%	100%	100%

- (a) HVN Internacional 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 restantes hasta alcanzar el porcentaje actual de participación del 99,99% a través de HVN Internacional S.A. por control indirecto.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

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 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

#### **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 HVN Internacional 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 HVN Internacional 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 HVN Internacional 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 2016 y 2015, HVN Internacional 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.

En diciembre de 2015 se llevó a cabo el cambio de socio operador en México. La operación fue supervisada por la empresa y la misma implicó la transferencia de la tenencia accionaria de La Vaca Sagrada a favor de Operadora Administradora HVN S.A.P.I. de C.V. El nuevo socio es un reconocido operador de gastronomía en el Distrito Federal y la ciudad de Toluca.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

---

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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

#### 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 2016 y 2015 es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
a) Caja y bancos		
Caja	2.170.616	1.778.952
Bancos en moneda local y extranjera	16.796.199	5.090.840
Total	18.966.815	6.869.792
b) Créditos por ventas		
Comunes en moneda local y extranjera	152.326.348	131.357.893
Sociedades relacionadas en moneda extranjera	10.470.509	8.239.103
Tarjetas de crédito	11.122.455	8.251.195
Deudores morosos	92.894	92.894
Menos:		
Previsión para deudores incobrables	(5.793.874)	(2.404.996)
Total	168.218.332	145.536.089
c) Otros créditos		
Corrientes		
Prestamos a cobrar sociedades relacionadas	-	35.893.194
Gastos pagados por adelantado	7.170.971	6.034.303
Créditos impositivos	5.460.847	3.784.761
Depósitos entregados en garantía	1.522.164	1.444.181
Adelantos y préstamos al personal	787.999	478.601
Anticipos a proveedores	390.367	769.806
Creditos varios	525.908	126.614
Créditos por ventas de acciones (Nota 5)	516.425	1.271.400
Total corrientes	16.374.681	49.802.860

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

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 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	31.12.2016	31.12.2015
c) Otros créditos (Cont.)		
<b>No corrientes</b>		
Activo por Impuesto Diferido	1.203.064	1.445.847
Gastos pagados por adelantado	2.052.853	2.718.192
Préstamos al personal	51.500	-
Préstamos a cobrar sociedades relacionadas	8.708.662	331.220
Depósitos entregados en garantía	944.182	972.268
Créditos por ventas de acciones (Nota 5)	-	428.238
<b>Total no corrientes</b>	<b>12.960.261</b>	<b>5.895.765</b>
d) Bienes de cambio		
Materias primas	16.509.383	6.844.551
Envases	29.608.088	24.592.172
Mercaderías de reventa	22.426.655	21.280.814
Productos elaborados	28.029.190	17.230.814
Productos semielaborados	5.157.492	2.463.810
Materiales y repuestos	4.096.458	2.599.346
Mercadería en tránsito	1.776.566	958.368
Anticipos a proveedores	1.244.060	4.850.378
<b>Total</b>	<b>108.847.892</b>	<b>80.820.253</b>
e) Inversiones		
<b>No corrientes</b>		
Inversiones Permanentes en Premium Brand España S.L.	4.121.462	3.200.358
<b>Total no corrientes</b>	<b>4.121.462</b>	<b>3.200.358</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

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 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
<b>f) Bienes de uso</b>		
Terrenos, edificios, obras en curso e instalaciones	154.811.500	123.242.525
Maquinarias	16.327.265	6.922.733
Muebles y útiles	19.943.880	19.036.710
Equipos de transporte y rodados	3.452.245	2.218.542
Carteles, equipos de cómputo, máquinas de café y otros	15.702.573	14.046.188
Anticipo a proveedores	1.049.886	4.376.765
<b>Total</b>	<b>211.287.349</b>	<b>169.843.463</b>
<b>g) Activos Intangibles</b>		
Gastos pre operativos	54.242	97.634
Marcas	380.461	351.070
Software varios	919.142	559.215
Software SAP	972.628	310.998
<b>Total</b>	<b>2.326.473</b>	<b>1.318.917</b>
<b>h) Llave de Negocio</b>		
Llave Havanna S.A.	45.030.098	45.030.098
Llave HVN Internacional S.A.	9.057.361	9.812.149
<b>Total</b>	<b>54.087.459</b>	<b>54.842.247</b>
<b>i) Cuentas por pagar</b>		
Proveedores comunes	79.465.291	66.058.768
Provisión para gastos	4.586.760	4.460.101
<b>Total</b>	<b>84.052.051</b>	<b>70.518.869</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
j) Préstamos		
<b>Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	37.377.829	79.380.039
Intereses a pagar	511.087	2.401.320
Adelantos en cuenta corriente	15.458.093	35.886.713
Total corrientes	53.347.009	117.668.072
<b>No corrientes</b>		
Préstamos bancarios	26.006.187	44.919.195
Total no corrientes	26.006.187	44.919.195
k) Remuneraciones y cargas sociales		
Remuneraciones a pagar	30.227.341	24.349.217
Provisión vacaciones	17.904.153	12.781.642
Cargas sociales a pagar	17.784.128	15.113.654
Total	65.915.622	52.244.513
l) Deudas fiscales		
<b>Corrientes</b>		
Provisión impuesto a las ganancias neta de anticipos	1.183.127	12.380.021
Agencia Federal Ingresos Públicos a pagar	13.436.848	15.280.446
Dirección General de Rentas a pagar	3.427.988	5.576.663
Otros Impuestos a pagar	1.228.439	1.001.459
Total corrientes	19.276.402	34.238.589

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

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 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
<b>l) Deudas fiscales (Cont.)</b>		
<b>No corrientes</b>		
Agencia Federal Ingresos Públicos a pagar	2.858.273	4.385.429
Otros	48.124	65.245
Total no corrientes	2.906.397	4.450.674
<b>m) Otros pasivos</b>		
<b>Corrientes</b>		
Derechos de franquicias a devengar	914.110	631.740
Deudas concursales	-	562.148
Deuda por compra Planta Fabril	4.670.314	3.831.810
Total corrientes	5.584.424	5.025.698
<b>No corrientes</b>		
Depósitos en garantía	8.053	8.053
Derechos de franquicias a devengar	2.440.742	2.269.832
Deuda por compra Planta Fabril	20.676.841	19.100.178
Pasivo por inversión Operadora Rest. Gong	1.587.815	711.479
Pasivo por inversión Operadora de Cafeterías MDP	3.248.095	1.433.486
Pasivo por impuesto diferido	13.282.537	-
Diversos	-	193.587
Total no corrientes	41.244.083	23.716.615

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

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 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
n) Previsiones		
<b>No corrientes</b>		
Previsiones para juicios y costas	3.860.191	6.641.298
Total no corrientes	3.860.191	6.641.298
	31.12.2016	31.12.2015
	\$	
o) Resultados financieros y por tenencia netos		
Intereses netos	(23.903.237)	(25.612.933)
Resultados financieros por instrumentos de inversión	7.642.036	418.240
Diferencias de cambio	13.801.463	13.552.687
Resultado financiero compra Planta Fabril	(7.149.617)	(3.956.073)
Act.y recargos impositivos	(358.295)	(1.362.995)
Impuesto a los debitos y creditos	(13.134.651)	(10.193.525)
Resultado por Tenencia de Bienes de Cambio	2.645.613	2.246.945
Otros resultados financieros	(905.099)	10.075.315
Total	(21.361.787)	(14.832.339)

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

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 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

### **NOTA 5 - VENTA DE ACTIVOS Y PASIVOS RELACIONADOS**

El 22 de diciembre de 2014 se firmó un acuerdo con el grupo económico chileno Alimentos Dulce Luna SPA, donde establecía que tomaría la operación del negocio en Chile con el 100% de participación accionaria. Con fecha 16 de marzo de 2015 se celebró una adenda al acuerdo, donde se estableció que la compra sería por el 100% de la participación en Dulcinea S.A., no formando Nueva Sociedad S.A. parte de este acuerdo. La operación se llevó a cabo el 1 de abril de 2015 firmando el contrato de compraventa respectivo y el nuevo contrato de franquicia el 15 de abril de 2015.

El acuerdo estableció un precio por un monto total de ciento treinta mil dólares estadounidenses (US\$130.000) a pagar en cuatro cuotas anuales iguales y sucesivas de treinta y dos mil quinientos dólares (US\$32.500). También se estableció una cuota adicional hasta un máximo de treinta y cinco mil dólares (US\$35.000) cuyo pago estaría sujeto a la condición de utilización de los quebrantos impositivos acumulados de Dulcinea S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Por otro lado el acuerdo contempla que si llegado el 30 de junio de 2015 el capital de trabajo a la fecha de corte (1 de abril de 2015) se mantenía positivo considerando hechos posteriores, el comprador abonaría a HVN Internacional S.A. la suma equivalente al capital de trabajo a la fecha de corte. Si se mantuviera negativo dicho monto sería descontado por el comprador del pago de futuras regalías. El primer pago de treinta y dos mil quinientos dólares (US\$32.500) fue abonado por el comprador en el mes de abril y el capital de trabajo, dado que arrojó un resultado negativo, se descontó de las regalías del segundo trimestre. El resultado contabilizado por la venta de la sociedad fue una pérdida de \$ \$799.052 la cual fue contabilizada en la línea resultado por participación en asociadas al 31 de diciembre del 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo a abonar es de \$ 516.425 expuestos en la línea “Créditos por venta de acciones y varios” en otros créditos corrientes.

El acuerdo celebrado tiene como fin seguir con el desarrollo y la expansión de la marca Havanna en Chile.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de marzo de 2017

---

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 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

**NOTA 6 - 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 2017  

---

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 2017  

---

---

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 (Cont.)**  
correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

**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 2016 y la conciliación del resultado integral por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre del 2016.

La presente información contable, será utilizada por Havanna Holding S.A. a los fines de la preparación de sus Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 a ser presentados ante la CNV.

Carlos Giovanelli  
Presidente

## Havanna S.A.

**Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)**  
correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

### A. Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2016.

	31.12.2016
	AUMENTO / (DISMINUCIÓN)
<b>Patrimonio neto bajo ARG PCGA</b>	<b>297.648.427</b>
-Reconocimiento lineal de alquileres s/ NIIF	(1.884.094)
-Efecto impositivo ajustes NIIF y reconocimiento impuesto diferido bienes de uso s/ NIIF	2.695.758
-Ajuste inventarios a costo histórico s/ NIIF	(7.125.180)
-Ajuste desactivación gastos pre-operativos y otros intangibles s/ NIIF	(202.990)
-Ajuste por llave no amortizada s/ NIIF	4.356.624
-Otros	(447.919)
<b>Total ajustes NIIF</b>	<b>(2.607.801)</b>
<b>Patrimonio bajo NIIF</b>	<b>295.040.626</b>

Carlos Giovanelli  
Presidente

## Havanna S.A.

**Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)**  
correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2016 y 2015 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

### B. Conciliación del estado de resultado integral por los períodos enero-diciembre 2016

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.L.F.	31.12.2016
	GANANCIA / (PÉRDIDA)
Resultado del período bajo ARG PCGA	82.074.486
-Ajuste inventarios a costo histórico s/ NIIF	(2.645.612)
-Reconocimiento lineal de alquileres s/ NIIF	351.767
-Ajuste amortización de llave s/ NIIF	754.788
- Ajuste amortización de gastos pre-operativos y otros intangibles desactivados s/ NIIF	170.891
-Efecto impositivo ajustes NIIF y reconocimiento impuesto diferido bienes de uso s/ NIIF	843.365
-Ajuste derechos de franquicias	112.912
Total ajustes NIIF	(411.889)
Resultado del período bajo NIIF	81.662.597
Otros resultados integrales bajo NIIF	2.072.139
Total resultados integrales del período bajo NIIF	83.734.736

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 2016, 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 13 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 2016, 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 2016, 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 2015 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por mí, sobre los cuales expresé una opinión sin salvedades en mi informe de fecha 8 de Marzo de 2016.



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 2016, 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 2016 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 2017.

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