

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 30 de junio de 2016 y por los periodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2016, presentados en forma comparativa

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Índice:

Reseña informativa

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de otros resultados integrales

Estado consolidado de Situación Financiera

Estado consolidado de Cambios en el Patrimonio

Estado consolidado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados

Nota 1 – Información general

Nota 2 – Políticas contables

Nota 3 – Estimaciones

Nota 4 – Información por segmentos

Nota 5 – Propiedades, plantas y equipos

Nota 6 – Activos intangibles y valor llave

Nota 7 – Otros créditos

Nota 8 – Inventarios

Nota 9 – Créditos por ventas

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo

Nota 11 – Provisiones y otros cargos

Nota 12 – Previsión incobrables

Nota 13 – Préstamos

Nota 14 – Otros pasivos

Nota 15 – Deudas fiscales

Nota 16 – Deudas sociales

Nota 17 – Cuentas por pagar

Nota 18 – Costo de ventas, gastos de administración y comercialización

Nota 19 – Dividendos por acción

Nota 20 – Transacciones con partes relacionadas

Nota 21 – Venta de activos y pasivos relacionados

Nota 22 – Capital social

Nota 23 – Gestión de riesgo financiero

Nota 24 – Compra y puesta en marcha de Planta Fabril

Nota 25 – Hechos posteriores

Informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados intermedios

Informe del Comité de Auditoría

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Domicilio legal: Costa Rica 4161
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversora

Ejercicio económico N° 14

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 30 de junio de 2016 y por los períodos de tres y seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, presentados en forma comparativa

Fecha de constitución: 15 de septiembre de 2003

Del Estatuto o contrato social: 22 de septiembre de 2003

De las modificaciones: 24 de mayo de 2007
17 de enero de 2008
21 de diciembre de 2012
27 de mayo de 2013
5 de Febrero de 2015

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.728.320

Fecha de vencimiento del Estatuto: 22 de septiembre de 2102

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 22)			
Acciones		Suscripto	Integrado
Cantidad	Tipo		
34.164.462	Acciones ordinarias clase A, escriturales, no endosables VN \$ 1 con derecho a 5 votos por acción	34.164.462	34.164.462
12.811.673	Acciones ordinarias clase B, escriturales, no endosables VN \$ 1 con derecho a 1 voto por acción	12.811.673	12.811.673
46.976.135		46.976.135	46.976.135

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Reseña informativa al 30 de Junio de 2016

Reseña Informativa

En cumplimiento de lo establecido por la Comisión Nacional de Valores en la Resolución General N° 368/01, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la presente reseña informativa correspondiente a los períodos de tres y seis meses finalizado al 30 de junio de 2016, presentada en forma comparativa.

1. Actividades de la Sociedad

A mediados del mes de Abril se lanzó para todos los locales ubicados en Ciudad de Buenos Aires ("CABA"), Gran Buenos Aires y el interior del país la Promo "Otoño" que consistía en lo siguiente: con la compra de una docena de alfajores + media docena de havannets se regalaba media docena de alfajores. La vigencia de la misma fue desde mediados del mes de abril hasta principios del mes de junio con una muy buena aceptación por parte de los clientes.

Sumando opciones de cafetería en los locales y con el objetivo de promover la venta en el horario del almuerzo, durante el mes de junio se lanzó la Promo "Viví tus Mediodías en Havanna" en todo el país. La misma consiste en la oferta de un combo de un sandwich + una bebida por \$90. Los primeros resultados arrojan una excelente recepción por parte de los clientes con un incremento significativo de ventas de los productos asociados al almuerzo en la franja horaria en cuestión.

En línea con la estrategia de crecimiento orgánico, durante el segundo trimestre se realizaron tres aperturas de nuevos locales en Argentina. Todas las aperturas fueron bajo el concepto de franquicias, una en el aeropuerto de la ciudad de Córdoba, provincia de Córdoba y dos en CABA.

Durante los primeros días del mes de mayo se traspasaron las operaciones de los locales propios, ubicados uno dentro de la Universidad de Belgrano y el otro frente a la Universidad de Moron, a franquiciados. Si bien la prueba inicial de los modelos de negocio abiertos en Universidades como así también en edificios corporativos fueron de aperturas como locales propios, el modelo de negocio siempre se pensó como oportunidad de crecimiento a través de franquicias, es por ello que una vez que se pudo constatar el éxito del modelo de negocio se traspasó a franquiciados en concordancia con la estrategia planificada al momento de realizar las aperturas.

También se cerró una de las dos góndolas del shopping Abasto. Cabe recordar que la apertura de la ubicación en cuestión tuvo lugar en el momento de mayor apogeo de turismo internacional en CABA y se abrió con la intención de poder captar la mayor cantidad de público visitante. En la actualidad, la merma en la afluencia de turismo internacional, permitió volver a una sola góndola sin perder ventas.

En el exterior se destacan la apertura de un nuevo local en la ciudad de Asunción del Paraguay y el cierre de un local en Uruguay.

La obra de la nueva planta sigue su curso de acuerdo a lo previsto. Durante el primer trimestre tuvo lugar la mudanza de la fábrica de chocolate tal como estaba planificado. La obra civil lleva un grado de avance del 84%, en línea con lo proyectado al inicio. Durante este periodo se comenzó con la mudanza de la línea de merengue y de la primera línea de chocolate. También se llevó a cabo la instalación del sistema de automatización de polvos con un avance del 95% al mes de junio. El nuevo horno cuenta con una capacidad de producción un 30% más amplia que el actual. Cuando haya concluido el proceso de mudanza, la compañía contará con una planta con un 50% más de capacidad de producción que las actuales.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Reseña informativa al 30 de Junio de 2016

1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Sigue adelante la prueba Havanna Haireado. El local de O'higgins y Juramento en CABA, con nueva imagen e identidad de marca, es cada vez más aceptado por parte de los clientes. Mes a mes suma más tickets y se va consolidando en la franja horaria del mediodía como una alternativa para los almuerzos, lo que permite ampliar la oferta de productos. La idea es que con la consolidación de estas pruebas se pueda replicar en el resto de la cadena los casos de éxito.

Por último y como es de público conocimiento, durante el trimestre se llevó a cabo la apertura del capital de la sociedad a través de una Oferta Pública de Acciones en el Mercado de Valores de Buenos Aires. El día 6 de Junio de 2016 se cerró el periodo de suscripción de las acciones ofrecidas resultando adjudicadas la totalidad de las nuevas acciones. Se hizo efectivo el ingreso al régimen de oferta pública bajo la órbita de la Comisión Nacional de Valores, aceptando las ofertas recibidas por el público. La operación consistió en la emisión y adjudicación de 4.270.558 nuevas acciones ordinarias clase B con valor nominal de \$1 peso por acción. El precio ofertado y aceptado fue de \$37 por acción.

Análisis del segundo trimestre del año 2016

	Periodo de 3 meses finalizado el	
	S	
	30.06.2016	30.06.2015
Ingresos por ventas	197.198.376	158.537.254
Ganancia Operativa	(2.062.073)	(1.142.558)
Resultado Financiero	(6.070.212)	(9.748.118)
Resultado Neto	(7.956.708)	(9.428.533)

Los ingresos por ventas del segundo trimestre del año 2016 fueron de \$197,2 millones, con un incremento del 24% con respecto al nivel de ventas obtenido en el segundo trimestre del año 2015.

El resultado neto del segundo trimestre del año 2016 fue una pérdida de \$7,9 millones. Este resultado incluye, además del resultado operativo, un resultado financiero negativo de \$6 millones.

Venta por Rubro	Periodo de 3 meses finalizado el	
	S	
	30.06.2016	30.06.2015
Alfajores, Galletitas, Havannets	124.980.349	97.628.150
Cafetería e Insumos	50.471.203	34.399.486
Otros	21.746.824	26.509.618
Venta Total	197.198.376	158.537.254

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

Havanna Holding S.A.

Reseña informativa al 30 de Junio de 2016

1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Análisis del segundo trimestre del año 2016 (Cont.)

	Periodo de 3 meses finalizado el	
	Kg.	
Venta por Rubro en Kilos	30.06.2016	30.06.2015
Alfajores, Galletitas, Havannets	639.730	646.468
Cafetería e Insumos	180.283	167.264
Otros	94.812	112.935
Venta Total	914.825	926.667

La venta en el segundo trimestre del año 2016 fue superior a la del 2015 en \$38,7 millones. La principal diferencia se refleja en la línea de Cafetería e Insumos, donde la variación fue del 47%. Esto se debe a la recuperación de las ventas en los locales donde la cafetería tienen una mayor incidencia.

El costo de ventas totalizó \$90,2 millones en el segundo trimestre del año 2016, que representa un aumento de \$16,4 millones comparado con los \$73,8 millones registrados en el segundo trimestre del año 2015. En la variación del costo de producción se destacan el aumento de los costos laborales y el aumento del costo de las materias primas.

Los gastos comerciales y administrativos en el segundo trimestre del año 2016 fueron de \$108,6 millones, comparados con \$85,3 millones del segundo trimestre de 2015.

Otros ingresos y otras pérdidas en el segundo trimestre del año 2016 fueron de \$0,4 millones de pérdida, comparados con una pérdida de \$0,6 millones en el segundo trimestre del año 2015.

El resultado financiero neto del segundo trimestre fue una pérdida de \$6 millones, comparado contra una pérdida de \$9,7 millones en el segundo trimestre de 2015. Durante el 2016, los ingresos financieros ascendieron a \$5,8 millones mientras que en el 2015 fueron \$2 millones. Los costos financieros fueron de \$11,9 millones en 2016 mientras que en el 2015 fueron \$11,7 millones.

Análisis del primer semestre del año 2016

	Periodo de 6 meses finalizado el	
	\$	
	30.06.2016	30.06.2015
Ingresos por ventas	493.870.657	424.195.154
Ganancia Operativa	56.854.305	69.144.801
Resultado Financiero	(14.610.705)	(16.400.531)
Resultado Neto	25.788.518	31.339.385

El resultado neto del primer semestre del año 2016 fue una ganancia de \$25,8 millones. Este resultado incluye, además del resultado operativo, un resultado financiero negativo de \$14,6 millones.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Reseña informativa al 30 de Junio de 2016

1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Análisis del primer semestre del año 2016 (Cont.)

Los ingresos por ventas del primer semestre del año 2016 fueron de \$493,9 millones, con un incremento del 16% con respecto al nivel de ventas obtenido en el primer semestre del año 2015.

	Periodo de 6 meses finalizado el	
	S	
Venta por Rubro	30.06.2016	30.06.2015
Alfajores, Galletitas, Havannets	316.547.605	287.218.814
Cafetería e Insumos	104.432.307	75.469.323
Otros	72.890.745	61.507.017
Venta Total	493.870.657	424.195.154

La venta en el primer semestre del año 2016 fue superior a la del 2015 en \$69,7 millones. La principal diferencia se refleja en la línea de Cafetería e Insumos, donde la variación fue del 38%. Esto se debe a la recuperación de las ventas en los locales donde la cafetería tienen una mayor incidencia.

El costo de ventas totalizó \$201,3 millones en el primer semestre del año 2016, que representa un aumento de \$28,7 millones comparado con los \$172,6 millones registrados en el primer semestre del año 2015, producto del aumento en el costo de producción. En la variación del costo de producción se destacan el aumento de los costos laborales y el aumento del costo de las materias primas.

Los gastos comerciales y administrativos en el primer semestre del año 2016 fueron de \$230,9 millones, comparados con \$181,3 millones en el primer semestre de 2015.

Otros ingresos y otras pérdidas en el primer semestre del año 2016 fueron de \$4,7 millones de pérdida de los cuales \$3,8 millones corresponden al resultado negativo extraordinario por el cierre del local de Garay, comparados con una pérdida de \$1,1 millones en el primer semestre del año 2015.

El resultado financiero neto del primer semestre fue una pérdida de \$15,4 millones, comparado contra una pérdida de \$16,4 millones en el primer semestre de 2015. Durante el 2016, los ingresos financieros ascendieron a \$12,4 millones mientras que en el 2015 fueron \$2,6 millones. Los costos financieros fueron de \$27 millones en 2016, un 42% más que en 2015.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Reseña informativa al 30 de Junio de 2016

2. Estructura patrimonial comparativa con los mismos períodos de anteriores ejercicios:

	30.06.2016	31.12.2015
Activo no corriente	259.381.804	240.527.089
Activo corriente	232.709.495	249.422.518
Total Activo	492.091.299	489.949.607
Pasivo no corriente	73.508.788	82.239.889
Pasivo corriente	175.927.668	280.256.573
Total Pasivo	249.436.456	362.496.462
Patrimonio	242.654.843	127.453.145
Total Pasivo y Patrimonio	492.091.299	489.949.607

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

	Período de 6 meses finalizado el	
	S	
	30.06.2016	30.06.2015
Resultado operativo ordinario (1)	56.854.305	69.144.801
Resultados financieros	(14.610.705)	(16.400.531)
Resultado por participación en asociadas	(1.168.829)	(1.247.298)
Resultado neto antes de impuestos	41.074.771	51.496.972
Impuesto a las ganancias	(15.286.253)	(20.157.587)
Resultado neto	25.788.518	31.339.385
Otros resultados integrales del periodo	1.523.434	270.065
Resultado integral total	27.311.952	31.609.450

- (1) Se conforma con los ingresos provenientes de las actividades que hacen al objeto social, el costo incurrido para lograrlos y los gastos operativos.

4. Índices comparativos con los mismos períodos de anteriores ejercicios:

	30.06.2016	30.06.2015
Liquidez (1)	1,32	0,91
Solvencia (2)	0,97	0,34
Inmovilización del capital (3)	0,53	0,55

- (1) Activo corriente/Pasivo Corriente
 (2) Patrimonio/Pasivo Total
 (3) Activo no corriente/Total del Activo

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Reseña informativa al 30 de Junio de 2016

5. Liquidez y recursos de capital:

La gestión de las necesidades de liquidez es realizada en forma centralizada por la Gerencia Financiera, en base a las proyecciones de reserva de liquidez de la Sociedad y su efectivo sobre la base de un presupuesto financiero que contempla los flujos de efectivo esperados. El objetivo es asegurar que haya suficiente efectivo para procurar el cumplimiento de las obligaciones y compromisos como también el desembolso necesario para el desarrollo de las operaciones y proyectos de inversión.

Pero para mitigar el riesgo de liquidez, la Compañía dispone de financiamiento, en caso de ser necesario, con entidades financieras para la obtención de línea de crédito.

La Compañía trabaja con entidades financieras de primera línea. Básicamente, opera con Banco Macro, Banco Citibank, Banco Patagonia, Banco Itau, Banco Comafi, Banco HSBC, Santander Rio y Banco de la Provincia de Buenos Aires.

El endeudamiento financiero de la Sociedad está expresado principalmente en pesos argentinos, siendo el 77% de la deuda total.

Respecto a la tasa de interés, el 38% de los pasivos financieros es a tasa fija, siendo a tasa variable el 62% de los pasivos

La Gerencia Financiera invierte los excedentes de efectivo en cuentas corrientes que generan intereses, fondos comunes de inversión, etc., escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de alta liquidez para dar margen suficiente al presupuesto financiero anteriormente indicado. En el caso de las entidades operativas del exterior, sus excedentes de efectivo, si los hubiere, son administrados por éstas, con la asistencia de la Gerencia de Financiera.

Al 30 de Junio del 2016, la Sociedad contaba con un endeudamiento de \$90,7 millones, inferior al endeudamiento del mismo periodo de 2015 (\$115,3 millones).

Dicha disminución se debió básicamente, a la capitalización de la Compañía.

Es importante también destacar, que la Sociedad cuenta con líneas crediticias disponibles sin utilizar, lo cual asegura la disponibilidad, en caso de ser necesario, para el cumplimiento de sus obligaciones.

La mayoría de las líneas con las que cuenta la Compañía, son a sola firma, sin necesidad de garantías que avalen la misma. El préstamo otorgado por el Banco Provincia cuenta con garantías hipotecarias sobre inmuebles propios.

Las necesidades de flujos de fondos son básicamente estacionales, dado que los ingresos que percibe la Sociedad durante los meses de enero, febrero y marzo, hacen que no sea necesaria la financiación con fondos ajenos.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Reseña informativa al 30 de Junio de 2016

5. Liquidez y recursos de capital (Cont.):

ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	30.06.2016	30.06.2015
	\$	
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	83.047.740	67.725.649
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(23.130.563)	(16.954.128)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	16.569.321	(18.800.050)
Ajuste por conversión patrimonio al inicio y movimiento de fondos	(3.284.591)	(717.909)
Aumento en el efectivo y equivalente de efectivo	73.201.907	31.253.562

Durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2013 la Sociedad presentó la solicitud de ingreso al régimen de la oferta pública ante la CNV. Los estados contables correspondientes a dicho ejercicio fueron los primeros confeccionados teniendo en consideración las normas de la CNV relativas a la forma de presentación y criterios de valuación.

Por tal motivo, y por aplicación de las NIIF, resultó necesario efectuar algunos ajustes, los cuales se encuentran debidamente reflejados en los estados contables de la Sociedad. Entre otros, se ajustó el saldo al 1 de enero de 2013 de la cuenta "Resultados no Asignados" del cuadro de "Estado de Cambios en el Patrimonio" en (\$1.368.588).

Al día de la fecha, dado que los resultados del ejercicio 2014 y 2015 se distribuyeron sin tomar en consideración dicho ajuste, el mismo continúa siendo computado en la cuenta de "Resultados no Asignados", tal como puede observarse en los presentes estados contables trimestrales. Al cierre del ejercicio en curso considerando que el período intermedio arrojó ganancia y de mantenerse dicha tendencia en el resultado anual, el ajuste en cuestión será absorbido en forma definitiva y los accionistas decidir distribuir, en caso de corresponder, el neto resultante.

En la Asamblea General Extraordinaria de la Sociedad celebrada con fecha 1 de abril de 2016 resolvió aumentar el capital social a través de la emisión de hasta 4.270.558 acciones ordinarias escriturales Clase B de un peso (\$1) de valor nominal cada una y un voto por acción. El pasado 6 de Junio se cerró el Periodo de Suscripción de las acciones ofrecidas resultando adjudicadas la totalidad de las Nuevas Acciones a un precio de suscripción de \$37 por acción.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Reseña informativa al 30 de Junio de 2016

5. Liquidez y recursos de capital (Cont.):

Para el próximo trimestre la empresa no prevé variaciones significativas en lo relativo al nivel de actividad, salvo las propias del negocio producto de la estacionalidad. En cuanto a la dinamica comercial se están preparando, como todos los años, las fechas especiales del día de la madre y navidad.

En línea con esta expectativa es que la empresa seguirá adelante con las promociones vigentes y sumará las ya tradicionales acciones de invierno. El objetivo es captar nuevos clientes y que los clientes existentes cuenten con una mayor oferta de productos y promociones.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de Agosto de 2016.

Por el Directorio:

Chrystian Colombo
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320
Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado consolidado de resultados

Por los períodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio 2016 y 2015, respectivamente

		Periodo de tres meses finalizado el		Periodo de seis meses finalizado el	
		S		S	
	Notas	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Ingresos por ventas		197.198.376	158.537.254	493.870.657	424.195.154
Costo de ventas	18	(90.192.899)	(73.845.055)	(201.337.719)	(172.578.975)
Ganancia bruta		107.005.477	84.692.199	292.532.938	251.616.179
Gastos de distribución y comercialización	18	(82.845.440)	(67.961.742)	(181.246.556)	(144.732.534)
Gastos administrativos	18	(25.790.547)	(17.313.890)	(49.673.795)	(36.605.542)
Otros ingresos y otras pérdidas		(431.563)	(559.125)	(4.758.282)	(1.133.302)
Ganancia operativa		(2.062.073)	(1.142.558)	56.854.305	69.144.801
Ingresos financieros		5.852.104	2.003.781	12.474.658	2.691.514
Costos financieros		(11.922.316)	(11.751.899)	(27.085.363)	(19.092.045)
Resultado por participación en asociadas		(728.206)	(1.097.885)	(1.168.829)	(1.247.298)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(8.860.491)	(11.988.561)	41.074.771	51.496.972
Impuesto a las ganancias		903.783	2.560.028	(15.286.253)	(20.157.587)
Resultado del ejercicio		(7.956.708)	(9.428.533)	25.788.518	31.339.385
Resultado atribuible a:					
Accionistas de la controlante		(12.857.527)	(9.011.759)	19.166.929	29.683.889
Interés no controlante		4.900.819	(416.774)	6.621.589	1.655.496
Resultado integral del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad		(12.857.527)	(9.011.759)	19.166.929	29.683.889
Ganancias por acción atribuibles a accionistas de la compañía durante el ejercicio (expresadas en \$ por acción)					
Ganancias por acción básica		(0,29)	(0,21)	0,44	0,70
Ganancias por acción diluida		(0,29)	(0,21)	0,44	0,70

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos María Negri
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320
Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado consolidado de otros resultados integrales

Por los períodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio 2016 y 2015, respectivamente

		Periodo de tres meses finalizado el		Periodo de seis meses finalizado el	
		S		S	
	Notas	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
Resultado del ejercicio		(7.956.708)	(9.428.533)	25.788.518	31.339.385
Otros resultados integrales					
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:					
Diferencias de conversión		114.338	216.624	1.523.434	270.065
Otros resultados integrales del ejercicio, netos de impuestos		114.338	216.624	1.523.434	270.065
Resultado integral total del ejercicio		(7.842.370)	(9.211.909)	27.311.952	31.609.450
Resultado atribuible a:					
Accionistas de la controlante		(12.741.981)	(8.805.966)	20.621.116	29.940.451
Interés no controlante		4.899.611	(405.943)	6.690.836	1.668.999
Resultado integral total del ejercicio		(7.842.370)	(9.211.909)	27.311.952	31.609.450

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Carlos María Negri
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320
Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Estado consolidado de Situación Financiera Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

	Nota	30.06.2016	31.12.2015
		\$	
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipos	5	189.697.652	169.843.463
Valor llave	6	58.513.827	58.513.827
Activos intangibles	6	1.270.067	1.221.283
Inversiones en asociadas		3.874.786	3.200.358
Activo por impuesto diferido		1.911.787	3.298.240
Otros créditos	7	4.113.685	4.449.918
Total del Activo no corriente		259.381.804	240.527.089
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	8	74.573.005	76.340.685
Créditos por ventas	9	89.254.102	145.536.089
Otros créditos	7	22.281.017	20.598.985
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	46.601.371	6.946.759
Total del Activo corriente		232.709.495	249.422.518
Total del Activo		492.091.299	489.949.607
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante:			
Capital social	22	46.976.135	42.705.577
Prima de emisión	22	149.789.822	-
Otras reservas		17.066.972	12.313.970
Resultados acumulados		17.798.341	64.607.705
Subtotal Patrimonio		231.631.270	119.627.252
Interés no controlante		11.023.573	7.825.893
Total Patrimonio		242.654.843	127.453.145
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones y otros cargos	11	6.203.179	6.641.298
Otros pasivos	14	31.441.303	26.228.722
Deudas fiscales	15	3.722.718	4.450.674
Préstamos	13	32.141.588	44.919.195
Total del Pasivo no corriente		73.508.788	82.239.889

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
 8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Carlos María Negri
 Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
 Presidente

Havanna Holding S.A.

Número registro en la Inspección General de Justicia: N° 1.728.320

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**Estado consolidado de Situación Financiera (Cont.)**

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

	Nota	30.06.2016	31.12.2015
		S	
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	14	6.503.122	5.586.530
Deudas fiscales	15	10.686.899	21.858.568
Pasivo por Impuesto a las ganancias corriente		642.925	12.380.021
Deudas sociales	16	49.736.558	52.244.513
Préstamos	13	58.583.679	117.668.072
Cuentas por pagar	17	49.774.485	70.518.869
Total del Pasivo corriente		175.927.668	280.256.573
Total del Pasivo		249.436.456	362.496.462
Total del Pasivo y Patrimonio		492.091.299	489.949.607

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Dr. Norberto Montero
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179Carlos María Negri
Comité de AuditoríaChrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

Estado consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2016 y 2015

Concepto	Capital social (Nota 22)	Prima de emisión (Nota 22)	RESERVAS DE UTILIDADES					Resultados no asignados	Subtotal del Patrimonio	Interés no controlante	Total del Patrimonio
			Legal	Facultativa	Por conversion	Otros	Total reservas				
Saldo al 1 de enero de 2015	42.705.577	-	1.405.695	37.080	6.911.905	(901.470)	7.453.210	43.394.495	93.553.282	6.388.818	99.942.100
Reserva Legal	-	-	2.238.154	-	-	-	2.238.154	(2.238.154)	-	-	-
Distribución de dividendos según Acta de Asamblea N°21 de fecha 12 de marzo de 2015	-	-	-	-	-	-	-	(42.524.929)	(42.524.929)	(2.331.136)	(44.856.065)
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	29.683.889	29.683.889	1.655.496	31.339.385
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	250.562	-	250.562	-	250.562	13.503	270.065
Saldo al 30 de junio de 2015	42.705.577	-	3.643.849	37.080	7.168.467	(901.470)	9.947.926	28.315.301	80.968.804	5.726.681	86.695.485
Saldo al 1 de enero de 2016	42.705.577	-	3.643.849	37.080	9.534.511	(901.470)	12.313.970	64.607.705	119.627.252	7.825.893	127.453.145
Reserva Legal	-	-	3.298.815	-	-	-	3.298.815	(3.298.815)	-	-	-
Aumento de capital según Acta de Asamblea N°23 de fecha 1 de abril de 2016	4.270.558	149.789.822	-	-	-	-	-	-	154.060.380	-	154.060.380
Distribución de dividendos según Acta de Asamblea N°22 de fecha 9 de marzo de 2016	-	-	-	-	-	-	-	(62.677.478)	(62.677.478)	(3.493.156)	(66.170.634)
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	-	19.466.929	19.466.929	6.621.589	25.788.518
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	1.454.187	-	1.454.187	-	1.454.187	69.247	152.343
Saldo al 30 de junio de 2016	46.976.135	149.789.822	6.942.664	37.080	10.988.698	(901.470)	17.066.972	17.798.341	231.631.270	11.023.573	242.654.843

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Carlos María Negri
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

Estado consolidado de Flujo de Efectivo

Por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2016 y 2015

	30.06.2016	30.06.2015
	\$	\$
I. VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Flujo de efectivo de las actividades operativas:		
Ganancia neta del ejercicio	25.788.518	31.339.385
Impuesto a las ganancias	15.286.253	20.157.587
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Intereses devengados por deudas financieras	26.591.261	12.107.386
Intereses devengados por créditos financieros	(94.395)	(57.208)
Resultado por inversiones permanentes	1.168.829	1.247.298
Resultado por previsión para deudores incobrables	213.855	858.936
Resultado por previsión para contingencias legales	567.253	1.427.567
Depreciaciones de bienes de uso	7.782.180	6.050.029
Amortización de activos intangibles y llaves de negocio	282.231	124.743
Bajas de intangibles	-	83.891
Resultado por venta bienes de uso	3.467.848	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución de créditos por ventas	56.143.804	23.697.568
Disminución de otros créditos	(252.518)	946.714
Disminución de bienes de cambio	1.767.680	5.382.367
Aumento de cuentas por pagar	(20.744.384)	(7.734.848)
Aumento / (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales	(2.507.955)	3.862.160
Disminución de pasivos fiscales y pago de impuestos	(37.536.521)	(29.335.962)
Aumento de otras deudas	6.129.173	5.762.100
Recupero de provisiones	(1.005.372)	(8.194.064)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	83.047.740	67.725.649
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Pagos por compras de bienes de uso	(24.270.964)	(17.003.696)
Cobros por venta de bienes de uso	1.376.962	5.773
Cobro venta de subsidiaria	-	295.360
Adquisición de Intangibles	(236.561)	(251.565)
Flujo neto de efectivo generado en las actividades de inversión	(23.130.563)	(16.954.128)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Pago por cancelación de deudas financieras e intereses	(128.050.908)	(53.750.859)
Ingresos de fondos por nuevas deudas financieras	56.730.483	79.806.874
Distribución de dividendos en efectivo	(66.170.634)	(44.856.065)
Aumento de capital	154.060.380	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	16.569.321	(18.800.050)
Ajuste por conversión patrimonio al inicio y movimientos de fondos	(3.284.591)	(717.909)
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo	73.201.907	31.253.562
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	(28.939.955)	(17.066.752)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio incluido en activos clasificados como mantenidos para la venta	-	560.877
Ajuste por conversión saldo inicial de efectivo	698.625	182.042
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	44.960.577	-
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio incluido en activos clasificados como mantenidos para la venta	-	14.929.729

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Carlos María Negri
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

Con fecha 6 de junio de 2016 Desarrollo Alpha S.A. cambió su denominación social por Havanna Holding S.A., motivo de la efectiva aprobación del ingreso de la sociedad al régimen de oferta pública por parte de la Comisión Nacional de Valores.

La sociedad fue constituida el 15 de Septiembre de 2003. Su actividad principal es de inversión. La Sociedad mantiene la inversión del 95,45% sobre Havanna S.A., subsidiaria dedicada a la elaboración y venta de alfajores y similares. A su vez, Havanna S.A. participa en el capital social y votos de otras sociedades, las cuales se ven reflejadas en los Estados Financieros Intermedios Consolidados.

El Grupo tiene locales propios y/o franquicias en Argentina y en los siguientes países: Chile, Brasil, Venezuela, Bolivia, Paraguay, Uruguay, Perú, México y España.

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES

2.1. Bases de preparación

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

La Comisión Nacional de Valores (CNV), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados de la Sociedad por el período de tres y seis meses finalizado al 30 de Junio de 2016, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia". Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2015, los cuales han sido preparados de acuerdo a NIIF.

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.1. Bases de preparación (Cont.)

Al 30 de junio 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 Instituto Nacional de Estadística y Censo (INDEC), dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Al cierre del período sobre el que se informa, la Dirección ha evaluado que el peso argentino no reúne las características para ser calificado como la moneda de una economía hiperinflacionaria según las pautas establecidas en la NIC 29 y la expectativa gubernamental hacia la baja del nivel de inflación y, por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados no han sido re expresados en moneda constante.

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 financieros intermedios condensados.

Estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados han sido preparados siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación de los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2015, con excepción de lo detallado, en caso de corresponder, en la nota 2.2. "Cambios en políticas contables y desgloses".

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados de períodos anteriores a los efectos de su presentación comparativa con las de este período.

2.2. Cambios en políticas contables y desgloses

(a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por el Grupo

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2016 que se espere que tengan un efecto significativo sobre el Grupo.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2016 y no han sido adoptadas anticipadamente

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.2. Cambios en políticas contables y desgloses (Cont.)

NIIF 9 "Instrumentos financieros", aborda la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39, que se refieren a la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifican en dos categorías: los que miden a valor razonable y los medidos a costo amortizado.

La determinación se hace en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para la gestión de sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma conserva la mayor parte de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable para los pasivos financieros, la parte del cambio del valor razonable que sea consecuencia del riesgo de crédito propio de la entidad, se registra en otros resultados integrales en lugar de en el estado de resultados, a menos que esto cree una asimetría contable. El grupo debe evaluar el impacto completo de la NIIF 9 y tiene la intención de adoptar la NIIF 9 no más allá del período que comienza a partir del 1 enero de 2018. El grupo también considerará el impacto de las fases restantes de la NIIF 9 cuando estén completas por parte del IASB.

NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes", establece el nuevo modelo de reconocimiento de ingresos derivados de contratos con clientes. Sustituirá a las normas NIC 11 " Contratos de construcción " y la NIC 18 " Ingresos de actividades ordinarias", así como también otras interpretaciones relacionadas. El grupo debe evaluar el impacto completo de la NIIF 15 sobre sus estados financieros.

La nueva norma es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero del 2017, establece que los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de un bien o servicio.

El principio fundamental de la NIIF 15 es el cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes. A su vez incluye un conjunto coherente de requisitos de presentación que brindará a los usuarios de los estados financieros información completa sobre la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los flujos de fondos derivados de los contratos de la entidad con los clientes.

Modificaciones a la NIC 7 "Estado de Flujo de Efectivo"

En febrero de 2016, el IASB publicó ciertas modificaciones con respecto a las revelaciones a efectuarse en el Estado de Flujo de Efectivos.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.2. Cambios en políticas contables y desgloses (Cont.)

Las modificaciones a la Iniciativa de Revelación (Modificaciones a la NIC 7) tienen por objetivo que las entidades revelen información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación. Para ello, el IASB requiere que los siguientes cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación sean revelados: (i) los cambios de los flujos de efectivo de financiación; (ii) los cambios derivados de la obtención o pérdida del control de subsidiarias u otros negocios; (iii) el efecto de los cambios en la variación del tipo de cambio; (iv) los cambios en el valor razonable; y (v) otros cambios.

Por último, las modificaciones establecen que los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación deben ser revelados por separado de los cambios en otros activos y pasivos.

Estas modificaciones entrarán en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose su adopción anticipada.

En enero de 2016, el IASB emitió la NIIF 16 "Arrendamientos" que establece el nuevo modelo de registración de operaciones de arrendamiento. Dicha norma deroga las actuales guías para la contabilización de este tipo de operaciones en la NIC 17 "Arrendamientos" y las interpretaciones relacionadas cuando ésta entre en vigencia.

La NIIF 16 es aplicable para los ejercicios iniciados en o a partir del 1 de enero de 2019, permitiendo su adopción anticipada. La adopción es retroactiva.

Modificaciones a la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias"

En enero de 2016, el IASB publicó ciertas modificaciones con respecto al reconocimiento de activos impositivos diferidos de pérdidas no realizadas.

Estas modificaciones entrarán en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose su adopción anticipada.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre el Grupo.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.3. Bases de consolidación

Información acerca de las principales subsidiarias

A continuación se detallan las principales subsidiarias de Havanna Holding S.A. junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 30 de junio de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015.

Las subsidiarias detalladas poseen capital consistente solamente en acciones ordinarias, mantenidas directamente por Havanna Holding S.A., siendo la proporción de tenencia poseída igual a los derechos de voto. El país en el que están constituidas es también su principal lugar de negocios.

Nombre de la entidad	País de negocio /constitución	Actividad principal	Ref	% de tenencia mantenido por Havanna Holding S.A.		
				30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Participaciones Directas						
Havanna S.A	Argentina	[1]		95,45%	95%	95%
Participaciones Indirectas						
HVN Internacional S.A.	Uruguay	[3]		100%	100%	100%
Nueva Sociedad S.A.	Chile	[4]		100%	100%	100%
Dulcinea S.A	Chile	[2]	(a)	-	-	100%
Operadora Restaurantes Gong	México	[2]	(c)	49%	49%	49%
Operadora Cafetería MDP	México	[2]	(c)	49%	49%	49%
Perú Food Services S.A.C.	Perú	[2]	(b)	100%	100%	100%
Premiun Brand S.L.	España	[2]		30%	30%	30%

- [1] Elaboración y venta de alfajores y similares - Inversora
- [2] Venta de alfajores y similares
- [3] Otorgamiento de franquicias internacionales e Inversora
- [4] Inversora

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

2.3. Bases de consolidación (Cont.)

- (a) Nueva Sociedad S.A. al 31 de marzo de 2014 poseía el control de Dulcinea S.A. con una participación del 99,03 % y el resto correspondía a HVN Internacional S.A. A partir del 1 de abril de 2014, se capitalizaron los mutuos que tenía HVN Internacional S.A. con Dulcinea S.A., lo que hizo que su participación sobre esta última se incrementara al 52,44% y la participación de Nueva Sociedad quedara en 47,56%. El 19 de marzo de 2015 se capitalizó la deuda que Dulcinea S.A. poseía con Nueva Sociedad S.A., por lo tanto su participación sobre Dulcinea S.A. paso a ser del 58,59% y de HVN Internacional un 41,41%. El 15 de abril de 2015 se llevo a cabo el traspaso de la operación y del 100% de la tenencia accionaria a Alimentos Dulce Luna SPA (ver nota 21).
- (b) 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%, convirtiéndose a partir de dicho momento en su sociedad controlante. El restante 0,01% lo posee Havanna S.A..
- (c) 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 S.A. de C.V. a favor del Grupo Halume S.A. de C.V. El nuevo socio es un reconocido operador de gastronomía en el Distrito Federal y la ciudad de Toluca.

NOTA 3 – ESTIMACIONES

En la preparación de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados, los juicios significativos realizados por la Gerencia en la aplicación de políticas contables del Grupo y las principales premisas utilizadas en la estimación fueron las mismas que las que se aplicaron a los Estados Financieros Consolidados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2015.

La preparación de Estados Financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

NOTA 4 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La base de medición que el comité de dirección estratégica utiliza para analizar el rendimiento de los segmentos operativos es el EBITDA ajustado. La Sociedad define el EBITDA ajustado como ventas menos costo de ventas y los gastos de comercialización que son directamente asignables a los segmentos de la operación (sin incluir depreciaciones ni amortizaciones). La Sociedad considera que el EBITDA ajustado es una medida significativa del desempeño operativo de la Compañía. No obstante, el EBITDA ajustado no es una medida del resultado neto o del flujo de efectivo generado por las operaciones y no debería considerarse como una alternativa al resultado neto, una indicación del desempeño financiero de la Sociedad, una alternativa al flujo de efectivo generado por las actividades operativas o una medida de liquidez. Debido a que el EBITDA ajustado no se determina de acuerdo con las Normas Contables Profesionales Argentinas, es posible que otras empresas lo computen de manera diferente. Por lo tanto, el EBITDA ajustado que reflejan otras empresas puede no ser comparable con el EBITDA ajustado presentado por la Sociedad. Los valores presentados en la nota son en miles de pesos.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 4 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

	Locales Propios	Franquicias	Total
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016 (miles de pesos)			
Total venta del segmento	255.771	138.241	394.012
EBITDA ajustado	63.897	56.952	120.849
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015 (miles de pesos)			
Total venta del segmento	224.740	126.753	351.493
EBITDA ajustado	62.900	55.383	118.283

A continuación se detalla una conciliación, en miles de pesos, entre el EBITDA total ajustado y el resultado total antes del impuesto a las ganancias:

	30.06.2016	30.06.2015
EBITDA ajustado para los segmentos reportables	120.849	118.283
EBITDA ajustado – Otros segmentos	34.197	23.018
Total segmentos	155.046	141.301
Gastos generales operativos	(90.128)	(65.981)
Depreciación y amortización	(8.064)	(6.175)
Ganancia operativa	56.854	69.145
Ingresos financieros	12.475	2.691
Costos financieros	(27.085)	(19.092)
Resultado por participación en asociadas	(1.169)	(1.247)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	41.075	51.497

NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Se detalla la evolución de propiedades, plantas y equipos al 30 de junio 2016 y 30 de junio 2015:

	30.06.2016	30.06.2015
Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 y 2015		
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2016 y 2015	169.843.463	111.102.781
Altas	31.384.048	17.003.696
Bajas	(4.844.810)	(5.773)
Depreciaciones	(7.782.180)	(6.050.029)
Diferencia de conversión	1.097.131	171.281
Saldo neto al 30 de junio de 2016 y 2015	189.697.652	122.221.956

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (CONT.)

A continuación se detalla la composición de propiedades, plantas y equipos al 30 de junio 2016 y 31 de diciembre 2015:

	30.06.2016	31.12.2015
Terrenos, edificios, obras en curso e instalaciones	143.539.001	123.242.525
Maquinarias	6.327.054	6.922.733
Muebles y Útiles	19.512.461	19.036.710
Equipos de transporte y rodados	1.948.221	2.218.542
Carteles, equipos de cómputo, máquinas de café y otros	16.608.583	14.046.188
Anticipo a proveedores	1.762.332	4.376.765
Valor residual al cierre del período	189.697.652	169.843.463

NOTA 6 – ACTIVOS INTANGIBLES Y VALOR LLAVE

6.1 Activos intangibles

Se detalla la evolución de activos intangibles al 30 de junio 2016 y 30 de junio 2015:

	30.06.2016	30.06.2015
Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 y 2015		
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2016 y 2015	1.221.283	1.122.532
Altas	236.561	251.565
Bajas	-	(83.891)
Amortizaciones	(282.231)	(124.743)
Diferencia de conversión	94.454	5.686
Saldo neto al 30 de junio de 2016 y 2015	1.270.067	1.171.149

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 6 – ACTIVOS INTANGIBLES Y VALOR LLAVE (CONT.)

6.1 Activos intangibles (Cont.)

A continuación se detalla la composición de activos intangibles al 30 de junio 2016 y 31 de diciembre 2015:

	30.06.2016	31.12.2015
Marcas	376.955	351.070
Software	520.218	310.998
Otros activos intangibles	372.894	559.215
Valor residual al cierre del período	1.270.067	1.221.283

6.2. Valor llave

A continuación se detalla la composición de valor llave al 30 de junio 2016 y 31 de diciembre 2015:

	30.06.2016	31.12.2015
Llave de negocio Havanna S.A.	40.322.057	40.322.057
Llave de negocio Fenoglio S.A.C.I.F.I.A.	5.360.470	5.360.470
Llave de negocio HVN Internacional S.A.	12.831.300	12.831.300
Total	58.513.827	58.513.827

NOTA 7 – OTROS CREDITOS

7.1. Otros créditos no corrientes

	30.06.2016	31.12.2015
Gastos pagados por adelantado	1.821.687	2.718.192
Adelantos al personal	83.000	-
Depósitos entregados en garantía	870.689	972.268
Otros créditos impositivos	281.830	206.158
Créditos por ventas de acciones	945.100	428.238
Previsión incobrables de otros créditos (Nota 12)	(281.830)	(206.158)
Préstamos a cobrar relacionadas (Nota 20)	393.209	331.220
Total no corriente	4.113.685	4.449.918

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A.Tº1 - Fº17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 7 – OTROS CREDITOS (Cont.)

7.2. Otros créditos corrientes

	30.06.2016	31.12.2015
Gastos pagados por adelantado	5.894.198	6.034.303
Créditos impositivos	5.907.010	3.786.036
Préstamos a cobrar sociedades relacionadas (Nota 20)	7.799.289	6.692.326
Depósitos entregados en garantía	1.364.728	1.444.181
Adelantos al personal	200.237	478.601
Anticipos a proveedores	605.857	769.806
Créditos varios	435.793	546.132
Créditos por ventas de acciones	73.905	847.600
Total corriente	22.281.017	20.598.985

NOTA 8 – INVENTARIOS

	30.06.2016	31.12.2015
Materias primas	7.363.554	6.317.064
Envases	27.233.026	23.855.446
Mercaderías de reventa	21.942.428	16.710.366
Productos elaborados	12.086.396	19.666.827
Productos semielaborados	2.046.572	2.341.258
Materiales	3.284.748	2.599.346
Anticipos de proveedores	616.281	4.850.378
Total	74.573.005	76.340.685

NOTA 9 – CRÉDITOS POR VENTAS

	30.06.2016	31.12.2015
Comunes	75.667.245	131.450.787
Sociedades relacionadas (Nota 20)	8.674.985	8.239.103
Tarjetas de crédito	6.834.335	8.251.195
Menos:		
Previsión para deudores incobrables (Nota 12)	(1.922.463)	(2.404.996)
Total	89.254.102	145.536.089

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 10 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	30.06.2016	31.12.2015
Caja	1.191.297	1.779.060
Bancos	45.410.074	5.167.699
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo adelantos en cuenta corriente)	46.601.371	6.946.759

A efectos del estado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen:

	30.06.2016	31.12.2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	46.601.371	6.946.759
Adelantos en cuenta corriente	(1.640.794)	(35.886.713)
Efectivo y equivalentes de efectivo	44.960.577	(28.939.954)

NOTA 11 – PROVISIONES Y OTROS CARGOS

	30.06.2016	31.12.2015
Previsiones para juicios y costas	6.203.179	6.641.298
Total	6.203.179	6.641.298

	30.06.2016	30.06.2015
Contingencias por juicios		
Saldos iniciales al 1 de enero de 2016 y 2015	6.641.298	12.068.014
Incremento (*)	567.253	1.427.567
Utilización neto de recuperos	(1.005.372)	(7.491.910)
Saldos finales al 30 de junio de 2016 y 2015	6.203.179	6.003.671

(*) El incremento de la provisión para juicios y costas al 30 de junio de 2016 por \$567.253 se debe principalmente a la actualización de las causas en curso por reclamos laborales de ex dependientes. En opinión de los asesores legales, el resultado de estas demandas judiciales no dará lugar a una pérdida significativa más allá de los importes provisionados al 30 de junio de 2016.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 12 – PREVISION INCOBRABLES

	30.06.2016	31.12.2015
Previsión incobrables de créditos por ventas	(1.922.463)	(2.404.996)
Previsión incobrables de otros créditos	(281.830)	(206.158)
Total	(2.204.293)	(2.611.154)

Evolución de previsión por incobrables

Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 y 2015

	30.06.2016	30.06.2015
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2016 y 2015	2.611.154	2.206.873
Incremento neto de recuperos (*)	213.855	858.936
Diferencia conversión	-	4.166
Utilización	(620.716)	(702.154)
Saldo neto al 30 de junio de 2016 y 2015	2.204.293	2.367.821

(*) El concepto incremento contiene \$75.672 incluido en la línea de Impuestos, tasas y contribuciones del Anexo de Gastos-Nota 18.

NOTA 13 – PRÉSTAMOS

	30.06.2016	31.12.2015
No corriente	32.141.588	44.919.195
Corriente	58.583.679	117.668.072
Total	90.725.267	162.587.267

Evolución de los préstamos:

	30.06.2016	30.06.2015
Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 y 2015		
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2016 y 2015	162.587.267	105.714.557
Obtenidos de bancos	58.371.277	79.806.874
Intereses del período	26.591.261	12.107.386
Pagos a bancos	(156.824.538)	(82.369.961)
Saldo neto al 30 de junio de 2016 y 2015	90.725.267	115.258.856

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 13 – PRÉSTAMOS (Cont.)

El grupo posee las siguientes líneas de crédito abiertas para préstamos, prefinanciaciones y adelantos en cuenta corriente:

Banco	30.06.2016 (en miles)		30.06.2015 (en miles)	
	Monto línea de crédito	Monto efectivamente utilizado	Monto línea de crédito	Monto efectivamente utilizado
Macro	45.000	4.319	45.000	38.496
Patagonia	28.000	236	28.000	18.641
Citibank	32.000	14.685	32.000	23.594
Galicia	24.906	-	14.500	-
Itau	14.000	-	14.000	-
HSBC	8.250	-	8.250	-
Santander Río	5.000	2.708	5.000	-
Provincia	50.000	46.693	50.000	32.474
Comafi	20.000	438	-	-
Total	227.156	69.080	196.750	113.205

Al cierre del trimestre finalizado el 30 de junio de 2016, Havanna Holding S.A. no registra incumplimientos en los covenants ni dispensas adicionales asumidas.

La compañía cuenta con suficiente capital de trabajo para continuar con sus actividades de operación e invertir en nuevas tiendas.

NOTA 14 – OTROS PASIVOS

	30.06.2016	31.12.2015
14.1 No Corrientes		
Depósitos en garantía	8.053	8.053
Canon de franquicias cobrados a devengar	2.496.245	2.269.832
Alquileres devengados a pagar	2.066.403	2.235.861
Deuda por compra planta fabril (Nota 24)	22.983.983	19.100.178
Pasivo por inversión Operadora Rest. Gong	1.381.255	987.725
Pasivo por inversión Operadora de Cafeterías MDP	2.505.364	1.433.486
Diversos	-	193.587
Total	31.441.303	26.228.722

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 14 – OTROS PASIVOS (CONT.)

	30.06.2016	31.12.2015
14.2 Corrientes		
Canon de franquicias cobrados a devengar	1.340.409	1.192.572
Pasivos concursales	562.148	562.148
Deuda por compra planta fabril (Nota 24)	4.600.565	3.831.810
Total	6.503.122	5.586.530

NOTA 15 – DEUDAS FISCALES

15.1. Deudas fiscales no corrientes

	30.06.2016	31.12.2015
Agencia Federal Ingresos Públicos a pagar	3.657.473	4.385.429
Otros impuestos a pagar	65.245	65.245
Total	3.722.718	4.450.674

15.2. Deudas fiscales corrientes

	30.06.2016	31.12.2015
Agencia Federal Ingresos Públicos a pagar	7.440.773	15.280.446
Dirección General de Rentas a pagar	2.064.281	5.576.663
Otros impuestos a pagar	1.181.845	1.001.459
Total	10.686.899	21.858.568

NOTA 16 – DEUDAS SOCIALES

	30.06.2016	31.12.2015
Remuneraciones a pagar	19.971.920	24.349.217
Provisión vacaciones	15.572.361	12.781.642
Cargas sociales a pagar	14.192.277	15.113.654
Total	49.736.558	52.244.513

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 17 – CUENTAS POR PAGAR

	30.06.2016	31.12.2015
Proveedores comunes	46.184.969	66.427.870
Provisión para gastos	3.589.516	4.090.999
Total	49.774.485	70.518.869

NOTA 18 – COSTO DE VENTAS, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

18.1. Costo de ventas

	30.06.2016	30.06.2015
Existencia al inicio del ejercicio	76.340.685	57.645.287
Más: Compras del ejercicio	104.666.776	90.706.511
Más: Gastos de producción del ejercicio (Nota 18.2)	94.903.263	76.594.750
Menos: Existencia al cierre del ejercicio	(74.573.005)	(52.367.573)
Costo de mercadería vendida	201.337.719	172.578.975

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 18 – COSTO DE VENTAS, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN (CONT.)

18.2. Gastos de producción, administración y comercialización

Rubros	Gastos de producción	Gastos administrativos	Gastos de distribución y comercialización	Total al 30.06.2016	Total al 30.06.2015
Sueldos y jornales	69.329.810	15.451.981	68.204.446	152.986.237	123.031.270
Contribuciones sociales	10.701.612	2.703.555	13.577.101	26.982.268	20.397.647
Honorarios y servicios profesionales	418.192	13.232.733	2.261.477	15.912.402	12.509.851
Incobrables	-	-	138.183	138.183	849.217
Depreciación bienes de uso	1.291.341	497.266	5.993.573	7.782.180	6.050.029
Amortización intangibles	-	163.138	119.093	282.231	124.743
Alquileres, gastos, expensas y tasas	2.708.243	2.274.027	26.376.673	31.358.943	24.958.305
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	-	18.953.005	18.953.005	15.005.855
Publicidad y propaganda	-	39.717	8.449.954	8.489.671	6.344.951
Impuestos, tasas y contribuciones	792.344	9.344.763	4.754.152	14.891.259	9.671.582
Conservación y reparaciones	3.799.962	807.954	5.261.823	9.869.739	8.080.597
Fletes	2.069.514	11.532	13.170.927	15.251.973	11.926.479
Comunicaciones	65.574	826.906	1.148.955	2.041.435	1.446.033
Comisiones	-	37.807	5.309.448	5.347.255	3.931.647
Energía eléctrica	1.659.152	135.406	1.747.082	3.541.640	2.039.170
Gastos automotores y movilidad	587.002	906.343	1.612.030	3.105.375	2.753.571
Seguros	273.996	118.014	242.352	634.362	507.293
Gastos bancarios	-	1.128.274	-	1.128.274	901.813
Gastos de computación	24.738	427.328	184.687	636.753	648.678
Gastos de librería	79.672	140.846	375.487	596.005	505.458
Derechos y gastos de exportación	-	-	350.711	350.711	1.176.958
Otros gastos	1.102.111	1.426.205	3.015.397	5.543.713	5.071.679
Total al 30.06.2016	94.903.263	49.673.795	181.246.556	325.823.614	
Total al 30.06.2015	76.594.750	36.605.542	144.732.534		257.932.826

NOTA 19 – DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio 2016 fueron de \$66.170.634 (\$1,55 por acción). Al 30 de junio de 2016 no existen dividendos pendientes de pago.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 20 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Se detallan las siguientes transacciones y saldos pendientes al cierre con partes relacionadas

<i>(a) Ventas de bienes y servicios</i>			
	Tipo de relación	30.06.2016	30.06.2015
Premium Brand España S.L.	Asociada	3.402.195	1.155.511
Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V	Asociada	1.034.212	114.058
Operadora de Restaurantes Gong S.A de C.V.	Asociada	592.839	235.639
Inverlat S.A.	Otras	508	-
TOTAL VENTAS DE BIENES		5.029.754	1.505.208

<i>(b) Compra de servicios</i>			
	Tipo de relación	30.06.2016	30.06.2015
Desarrollo y Gestión S.A.	Otras	1.482.180	1.134.000
Inverlat S.A.	Otras	2.046.820	1.566.000
TOTAL COMPRAS		3.529.000	2.700.000

<i>(c) Intereses financieros</i>			
	Tipo de relación	30.06.2016	30.06.2015
Premium Brand España S.L.	Asociada	4.914	(3.419)
Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V	Asociada	89.480	54.507
TOTAL INTERESES FINANCIEROS		94.394	51.088

<i>(d) Saldos por créditos y pasivos comerciales registrados de operaciones con partes relacionadas</i>			
	Tipo de relación	30.06.2016	31.12.2015
Saldos por cuentas por cobrar (Nota 9)			
Premium Brand España S.L.	Asociada	2.072.717	2.430.730
Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V	Asociada	972.352	796.965
Operadora de Restaurantes Gong S.A de C.V.	Asociada	5.629.408	4.959.052
Inverlat S.A.	Otras	508	52.356
TOTAL CUENTAS POR COBRAR		8.674.985	8.239.103

Las cuentas por cobrar de partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta y regalías, las mismas vencen antes de los doce meses después de la fecha de la venta y no devengan intereses. Las cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses. No se han registrado provisiones por desvalorización sobre estas cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 20 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

(e) Créditos financieros

	Tipo de relación	30.06.2016	31.12.2015
Saldos por créditos financieros (Nota 7.1 y 7.2)			
Premium Brand España S.L.	Asociada	393.209	331.220
Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V	Asociada	7.799.289	6.692.326
TOTAL CREDITOS FINANCIEROS		8.192.498	7.023.546

(f) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar a la Alta Gerencia al 30 de junio de 2016 ascienden a \$10.447.444 siendo contabilizados en la línea sueldos y jornales de la nota 18.

La Alta Gerencia, es quien constituye la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas y es responsable de asignar los recursos.

NOTA 21 – 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 \$776.211 la cual fue contabilizada en la línea resultado por participación en asociadas.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 21 – VENTA DE ACTIVOS Y PASIVOS RELACIONADOS (Cont.)

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

NOTA 22 – CAPITAL SOCIAL

Con fecha 5 de abril de 2013 la Asamblea General Extraordinaria resolvió la creación de dos clases de acciones, la clase “A” con cinco votos por acción; y la clase “B” con un voto por acción, en reemplazo de las 15.200 acciones ordinarias existentes. Las mismas se distribuirán de acuerdo a la actual tenencia accionaria. Las nuevas acciones en circulación pasan a ser 12.160 de clase “A” (representativas del 80% del capital) y 3.040 de clase “B” (representativas del 20% del capital).

Con fecha 27 de mayo de 2013 la Asamblea general extraordinaria de accionistas resolvió desafectar la reserva especial prima de emisión por la suma de \$ 13.668.240 y la reserva técnica por la suma de \$29.022.137, siendo dichos importes capitalizados mediante un aumento del capital social por un total de \$42.690.377. Las acciones a emitirse como consecuencia de dicho aumento de capital son clase “A” y clase “B”, en cantidades proporcionales a los porcentajes de las clases de acciones en circulación.

Asimismo con fecha 27 de mayo de 2013 durante la Asamblea general extraordinaria de accionistas, se propone que, debido a que la Sociedad ha aprobado el ingreso al régimen de oferta pública y la cotización de las acciones clase “B”, se aumente el capital social a través de la emisión de hasta 4.270.558 acciones ordinarias escriturales clase “B” que estará representado por \$1 valor nominal cada una y un voto por acción. Luego de cumplirse el efectivo ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública y cotización, el capital social estará representado por 34.164.462 acciones escriturales clase “A” de valor nominal \$1 por acción y con derecho a cinco votos por acción y 12.811.673 acciones escriturales clase “B” de valor nominal \$1 por acción y con derecho a un voto por acción. Con fecha 30 de octubre de 2013 el Directorio de la sociedad aprobó por unanimidad la emisión de hasta 4.270.558 acciones ordinarias clase B, de 1 voto por acción y de valor nominal \$1 cada una, con derecho a dividendos y otras acreencias, las cuáles serán ofrecidas por suscripción pública con integración al contado y en efectivo.

En la Asamblea General Extraordinaria de la Sociedad celebrada con fecha 1 de abril de 2016 se ratificó el aumento del capital social a través de la emisión de hasta 4.270.558 acciones ordinarias escriturales Clase B de un peso (\$1) de valor nominal cada una y un voto por acción. El pasado 6 de Junio, como consecuencia del efectivo ingreso al régimen de oferta pública, se cerró el Periodo de Suscripción de las acciones ofrecidas resultando adjudicadas la totalidad de las Nuevas Acciones a un precio de suscripción de \$37 por acción. Lo cual ha generado una prima de emisión de \$ 149.789.822, neto de gastos.

Al 30 de Junio de 2016, la Sociedad posee un capital suscrito, integrado de \$ 46.976.135, de los cuales \$4.270.558 se encuentran pendientes de inscripción. El mismo se compone por 34.164.462 acciones ordinarias clase “A”, escriturales, no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a cinco votos por acción y 12.811.673 acciones ordinarias clase “B”, escriturales, no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 22 – CAPITAL SOCIAL (CONT.)

Capital	\$	Instrumento	Fecha
Suscripto, integrado e inscripto	12.000	Estatuto Social	22.09.2003
Suscripto, integrado e inscripto	3.200	Asamblea General Extraordinaria	21.12.2012
Suscripto, integrado e inscripto	42.690.377	Asamblea General Extraordinaria	27.05.2013
Suscripto, integrado	4.270.558	Asamblea General Extraordinaria	01.04.2016
	46.976.135		

NOTA 23 – GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo exponen al mismo a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los Estados Financieros Intermedios Condensados no incluyen toda la información gerencial de riesgos financieros y las aperturas requeridas para los estados financieros anuales. Es por ello que deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2015.

No ha habido cambios en el gerenciamiento, o en las políticas de gestión de riesgos, desde el último cierre.

NOTA 24 – 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 valor actualizado de la deuda se encuentra contabilizado en la Nota 14.

Véase nuestro informe de fecha
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 24 – COMPRA Y PUESTA EN MARCHA DE PLANTA FABRIL (CONT.)

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

Una vez que se realicen las inversiones necesarias, se concentrará la producción de las 3 plantas con las que cuenta en la actualidad, las que se encuentran en distintos puntos del casco urbano de la ciudad.

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 \$40.000.000 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. Al 30 de Junio de 2016 el monto obtenido fue de \$ 39.009.280. El saldo pendiente de capital mas intereses es de \$39.800.302.

La obra de la nueva planta sigue su curso de acuerdo a lo previsto. Durante el primer trimestre tuvo lugar la mudanza de la fábrica de chocolate tal como estaba planificado. La obra civil lleva un grado de avance del 84%, en línea con lo proyectado al inicio. Durante este periodo se comenzó con la mudanza de la línea de merengue y de la primera línea de chocolate. También se llevó a cabo la instalación del sistema de automatización de polvos con un avance del 95% al mes de junio. El nuevo horno cuenta con una capacidad de producción un 30% más amplia que el actual. Cuando haya concluido el proceso de mudanza, la compañía contará con una planta con un 50% más de capacidad de producción que las actuales.

Con fecha 17 de Febrero de 2016 se obtuvo el certificado de promoción industrial otorgado por el ministerio de la Producción de la Provincia de Buenos Aires, por ser una industria a radicarse en un parque industrial como será el caso de Havanna. La misma prevee beneficios impositivos en el orden provincial.

Asimismo, en el mes de Marzo de 2016 se obtuvo la resolución del trámite presentado en la Municipalidad de General Pueyrredon que a través de la Disposición E número 100/16 otorgó la exención en el pago de la tasa por la inspeccion de seguridad e higiene, tasa de habilitación de comercios e industria y tasa por servicios urbanos.

NOTA 25 – 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
8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Carlos María Negri
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de

Havanna Holding S.A.
Domicilio legal: Costa Rica 4161
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T N° 30-70854408-2

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Havanna Holding S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2016, los estados consolidados de resultados y del resultado integral por el período de tres y seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y

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



Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Havanna Holding S.A., que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Havanna Holding S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios "separados" de Havanna Holding S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.



- d) al 30 de junio de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de Havanna Holding S.A. en relación a su sociedad controlada ascendía a \$ 8.760.200, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORIA

A los señores Accionistas de
Havanna Holding S.A.

De acuerdo con lo requerido por el inciso 5° del artículo 294 de la ley N° 19.550 y el artículo 63 inciso b) del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, y conforme lo autorizado por el artículo 79 de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 hemos efectuado el trabajo mencionado en el párrafo siguiente en relación con los estados financieros consolidados condensados intermedios de Havanna Holding S.A. (en adelante, la “Sociedad”) y sus sociedades controladas que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2016 y los estados consolidados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, las notas explicativas seleccionadas y la información complementaria requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad del directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones específicas y han sido confeccionados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes, conforme lo autorizado por el artículo 79 de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831. Dichas normas requieren la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y al estatuto en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos tenido en cuenta el informe del estudio de auditoría externa Price Waterhouse & Co. S.R.L., de fecha 8 de agosto de 2016, quien manifiesta que ha sido emitido de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en la Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE.

En base a nuestra revisión, con el alcance descripto más arriba, informamos que los estados financieros consolidados condensados intermedios de Havanna Holding S.A. al 30 de junio de 2016 de la Sociedad consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, surgen de los registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular.

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo a las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2016.

Carlos María Negri
Por Comité de Auditoría