

# **Havanna S.A.**

**Estados Contables Consolidados Especiales**  
Correspondiente al período de tres meses  
finalizado al 31 de marzo del 2016, presentado en  
forma comparativa.

# **Havana S.A.**

## **Indice**

Estado de Situación Patrimonial Consolidado Especial

Estado de Resultados Consolidado Especial

Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado Especial

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Especial

Notas a los Estados Contables Consolidados Especiales

Nota 1 – Propósito de la confección de los Estados Contables Especiales

Nota 2 – Criterios de valuación

Nota 3 – Consolidación de Estados Contables Especiales

Nota 4 – Composición de los rubros Patrimoniales Consolidados

Nota 5 – Evolución de Bienes de uso

Nota 6 – Evolución de Préstamos

Nota 7 – Venta de activos y pasivos relacionados

Nota 8 – Compra y puesta en marcha de Planta Fabril

Nota 9 – Estado del capital

Nota 10 – Hechos posteriores

Anexo I – Anexo de gastos

Anexo II – Anexo de costo de las mercaderías vendidas

Informe de revisión sobre estados contables intermedios

Informe del Síndico

Anexo – Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

## Havana S.A.

Domicilio legal: Santa Fe 3148  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Elaboración y venta de alfajores y similares  
Inversora

**Estados Contables Consolidados Especiales al 31 de marzo de 2016**  
Correspondientes al período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2016, presentados en  
forma comparativa (expresados en pesos)

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

Del Estatuto o contrato social: 19 de noviembre de 1997  
De las modificaciones: 8 de septiembre de 2014

Número de Registro en la Inspección General  
de Justicia: 1642562

Fecha de vencimiento del Estatuto: 19 de noviembre de 2096

Sociedad controlante: **Desarrollo Alpha S.A.**

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

Actividad principal: Financiación y de inversión.

Participación de la Sociedad controlante  
sobre el patrimonio: 95 %

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 9)		
ACCIONES		
Tipo	Cantidad	Suscripto e Integrado
		\$
Acciones ordinarias, nominativas, no endosables VN \$ 1 con derecho a 1 voto por acción	58.483.000	58.483.000
<b>Total</b>	<b>58.483.000</b>	<b>58.483.000</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
  
(Socio)

## Havana S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

### Estado de Situación Patrimonial Consolidado Especial

Al 31 de marzo de 2016, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015
	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos (Nota 4.a)	10.193.385	6.869.792	56.944.441	70.518.869
Créditos por ventas (Nota 4.b)	115.553.275	145.536.089	133.609.510	117.668.072
Otros créditos (Nota 4.c)	49.493.425	49.802.860	54.129.208	52.244.513
Bienes de cambio (Nota 4.d)	77.629.920	80.820.253	22.943.378	34.238.589
<b>Total del Activo corriente</b>	<b>252.870.005</b>	<b>283.028.994</b>	<b>5.094.181</b>	<b>562.148</b>
			<b>273.282.866</b>	<b>279.695.741</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Otros créditos (Nota 4.c)	7.850.729	5.895.765	48.813.711	44.919.195
Inversiones (Nota 4.e)	3.769.822	3.200.358	20.491.901	4.450.674
Bienes de uso (Nota 4.f)	179.916.728	169.843.463	27.564.119	23.716.615
Activos Intangibles (Nota 4.g)	1.735.947	1.318.917	6.603.903	6.641.298
<b>Subtotal del Activo no corriente</b>	<b>193.273.226</b>	<b>180.258.503</b>	<b>103.473.634</b>	<b>79.727.782</b>
Llave de Negocio (Nota 4.h)	54.653.550	54.842.247	376.756.500	359.423.523
<b>Total del Activo no corriente</b>	<b>247.926.776</b>	<b>235.100.750</b>	<b>124.040.281</b>	<b>158.706.221</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>500.796.781</b>	<b>518.129.744</b>	<b>500.796.781</b>	<b>518.129.741</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar (Nota 4.i)				
Préstamos (Nota 4.j)				
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.k)				
Deudas fiscales (Nota 4.l)				
Pasivos concursales (Nota 4.m)				
Otros pasivos (Notas 4.n)				
<b>Total del Pasivo corriente</b>				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Préstamos (Nota 4.j)				
Deudas Fiscales (Nota 4.l)				
Otros Pasivos (Nota 4.n)				
Previsiones (Nota 4.o)				
<b>Total del Pasivo no corriente</b>				
<b>Total del Pasivo</b>				
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>				

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables Consolidados Especiales.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo 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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

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

Carlos Giovanelli  
Presidente

**Havana S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

**Estado de Resultados Consolidado Especial**

Por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo del 2016 y 2015, respectivamente

	31.03.2016	31.03.2015
	\$	\$
Ventas	296.636.825	265.582.392
Costo de las mercaderías vendidas (Anexo II)	(111.144.820)	(98.733.919)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>185.492.005</b>	<b>166.848.473</b>
Gastos de comercialización (Anexo I)	(98.346.045)	(76.751.675)
Gastos de administración (Anexo I)	(20.741.412)	(16.389.043)
Amortización de activos intangibles y llaves de negocio	(273.579)	(268.763)
Resultados por inversiones permanentes	(472.497)	(181.288)
Resultados financieros y por tenencia netos	(11.946.944)	(10.113.355)
Otros ingresos y egresos netos	(3.623.967)	(82.188)
<b>Ganancia antes de Impuesto a las ganancias</b>	<b>50.087.561</b>	<b>63.062.161</b>
Impuesto a las ganancias	(16.299.478)	(22.421.173)
<b>Ganancia neta del periodo</b>	<b>33.788.083</b>	<b>40.640.988</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables Consolidados Especiales.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE &amp; 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° 179Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
SíndicoCarlos Giovanelli  
Presidente

## Havanna S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562  
**Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado Especial**

Por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo del 2016 y 2015, respectivamente

Concepto	Capital social (Nota 9)	RESERVAS DE UTILIDADES				Resultados diferidos	Resultados no asignados	Total del Patrimonio Neto
		Legal	Facultativa	De Fusión	Total			
<b>Saldos 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	129.028.168
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(46.622.710)	(46.622.710)
Reserva Legal	-	2.453.827	-	-	2.453.827	-	(2.453.827)	-
Diferencias de conversión de Sociedades Controladas	-	-	-	-	-	53.441	-	53.441
Canancia neta del periodo	-	-	-	-	-	-	40.640.988	40.640.988
<b>Saldos al 31 de marzo de 2015</b>	58.483.000	10.763.006	4.573.338	4.142	15.340.486	8.635.413	40.640.988	123.099.887
<b>Saldos 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 dividendos	-	-	-	-	-	-	(69.863.119)	(69.863.119)
Reserva Legal	-	3.677.006	-	-	3.677.006	-	(3.677.006)	-
Diferencias de conversión de Sociedades Controladas	-	-	-	-	-	1.409.096	-	1.409.096
Canancia neta del periodo	-	-	-	-	-	-	33.788.083	33.788.083
<b>Saldos al 31 de marzo de 2016</b>	58.483.000	14.440.012	4.573.338	4.142	19.017.492	12.751.706	33.788.083	124.040.281

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables Consolidados Especiales.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo 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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

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

  
**Carlos Giovanelli**  
 Presidente

# Havana S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

## Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Especial

Por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo del 2016 y 2015, respectivamente

	31.03.2016	31.03.2015
	\$	\$
<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	386.548	89.848
Efectivo al cierre del período	10.193.385	12.150.048
Efectivo y equivalentes al cierre del período incluido en activos clasificados como mantenidos para la venta	-	358.103
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>2.937.045</b>	<b>328.738</b>
<b>II CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Ganancia neta del período	33.788.083	40.640.988
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas		
Impuesto a las ganancias	16.299.478	22.421.173
Intereses devengados por deudas financieras	12.731.064	5.756.019
Intereses devengados por créditos con sociedades relacionadas	(636.649)	(651.489)
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(4.1173)	-
Resultado por inversiones permanentes	472.497	81.288
Provisión para deudores incobrables	114.356	103.992
Provisión para contingencias legales	88.855	3.089.167
Depreciaciones de bienes de uso	3.914.881	3.001.160
Amortización de activos intangibles y llaves de negocio	273.579	268.763
Cambios en activos y pasivos operativos		
Disminución / (Aumento) de créditos por ventas	29.868.458	(7.063.986)
(Aumento) de otros créditos	(3.096.162)	(2.500.181)
Disminución de bienes de cambio	3.231.506	5.426.567
(Disminución) / Aumento de cuentas por pagar	(13.574.428)	10.17.262
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	1.884.695	8.802.774
Provisiones	(126.250)	(4.1460)
(Disminución) de pasivos fiscales y pago de impuestos	(11.553.462)	(11.504.309)
Aumento de otras deudas	4.478.135	1.346.137
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>78.117.463</b>	<b>70.293.865</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compras de bienes de uso	(19.421.595)	(6.862.291)
Cobros por venta de bienes de uso	6.272.284	-
(Adquisición) / Bajas de Intangibles	(431.259)	(97.504)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(13.580.570)</b>	<b>(6.959.795)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Pago por cancelación de deudas financieras e intereses	(80.348.636)	(60.708.769)
Ingresos de fondos por nuevas deudas financieras	87.453.526	42.448.337
Distribución de dividendos en efectivo	(66.863.119)	(44.907.094)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(59.758.229)</b>	<b>(63.167.526)</b>
<b>Ajuste por conversión patrimonio al inicio y movimientos de fondos</b>	<b>(1.841.619)</b>	<b>162.194</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>2.937.045</b>	<b>328.738</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo 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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

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

Carlos Giovanelli  
Presidente

## Havana S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

### Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Especial

Por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo del 2016 y 2015, respectivamente

	31.03.2016	31.03.2015
	\$	\$
<b>Transacciones que no generan movimientos de fondos</b>		
Distribución de dividendos	(3.000.000)	(1.655.616)
Cancelación de préstamos otorgados a sociedades relacionadas	3.000.000	1.655.616
Monto pendiente de cobro por venta de subsidiaria	955.500	-
Aumento de otros créditos	(955.500)	-

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables Consolidados Especiales.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

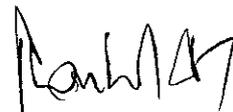
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

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 Especiales  
correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016**

### **NOTA 1 – PROPOSITO DE LA CONFECCION DE LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES**

Los presentes Estados Contables Consolidados Especiales han sido confeccionados al solo efecto de ser tomados como base para la valuación de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional de la participación sobre el patrimonio neto de Havanna S.A. que posee Desarrollo Alpha S.A.

Debido a su propósito específico, los presentes Estados Contables Especiales no incluyen la totalidad de la información requerida por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

### **NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACION**

Los Estados Contables Especiales 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 Consolidados Especiales.

#### **2.1. Preparación y Presentación de los Estados Contables Consolidados Especiales**

Los presentes Estados Contables Consolidados Especiales, 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").

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016  
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 Especiales  
correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (Cont.)

### NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)

#### 2.2. Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)

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 (R.T.) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la R.T. N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.). 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 publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos. Cuando esa tasa se alcance, los estados contables correspondientes deberán ser reexpresados a partir del momento en que se interrumpió el ajuste.

#### 2.3. Información comparativa

Los saldos al 31 de marzo y 31 de diciembre de 2015 que se exponen en estos Estados Contables Consolidados Especiales a efectos comparativos surgen de los estados contables a dichas fechas.

#### 2.4. Estimaciones Contables

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

#### 2.5. Criterios de valuación

##### a. Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016  
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 Especiales  
correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (Cont.)

### NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)

#### 2.5. Criterios de valuación (Cont.)

##### 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 periodo/ejercicio.

##### c. Inversiones corrientes

Las inversiones corrientes en títulos de deuda y acciones han sido valuadas a su valor neto de realización.

##### d. 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.

##### e. Préstamos

Los préstamos han sido valuadas a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del periodo/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.

##### f. Otros créditos y pasivos

Los créditos y pasivos diversos, excepto el Impuesto a las Ganancias Diferido, han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del periodo/ejercicio, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

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 Especiales  
correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (Cont.)**

**NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)****2.5. Criterios de valuación (Cont.)****f. Otros créditos y pasivos (Cont.)**

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.

**g. 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.

**h. Bienes de cambio**

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

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

**i. Inversiones no corrientes**

**i.1** La inversión de HVN Internacional S.A., sociedad controlada por Havanna 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.

**i.2** La inversión de HVN Internacional S.A., sociedad controlada por Havanna S.A., en las Sociedades Operadora de Restaurantes Gong SA de C.V. y Operadora de Cafeterías Mar del Plata SA de C.V., correspondiente al 49% del capital accionario, se encuentra valuada a su Valor Patrimonial Proporcional.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

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 Especiales  
correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (Cont.)

### NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)

#### 2.5. Criterios de valuación (Cont.)

##### j. Bienes de uso

Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en el punto 2.2., 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 periodo/ejercicio.

##### k. Activos intangibles

Los activos intangibles han sido valuados a su costo original reexpresado, siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 2.2., neto de sus amortizaciones acumuladas.

Las amortizaciones han sido clasificadas en el rubro Amortización de Activos Intangibles del Estado de Resultados Consolidado Especial.

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

##### l. 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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

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 Especiales  
correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (Cont.)

### NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)

#### 2.5. Criterios de valuación (Cont.)

##### 1. Llave de negocio (Cont.)

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 2006, 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 2006, de acuerdo con lo permitido por la Resolución Técnica N° 18, la Sociedad decidió considerar a la llave de negocio como de vida útil indefinida, discontinuando su amortización para ser consistente con su realidad económica.

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

Representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor de mercado de los activos netos de Fenoglio S.A.C.I.F.I.A. adquiridos al porcentaje de participación. La llave de negocio de Fenoglio S.A.C.I.F.I.A. se expone dentro del rubro Llave de Negocio del Estado de Situación Patrimonial Consolidado Especial, a partir de diciembre 2012.

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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

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 Especiales  
correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (Cont.)

### NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)

#### 2.5. Criterios de valuación (Cont.)

##### l. Llave de negocio (Cont.)

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 Llave de Negocio del Estado de Situación Patrimonial Consolidado Especial.

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

##### m. 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 Consolidados Especiales.

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido por la Resolución CD93/05, 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.

##### n. 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.

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

## Havana S.A.

### Notas a los Estados Contables Consolidados Especiales correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (Cont.)

#### NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)

##### 2.5. Criterios de valuación (Cont.)

###### n. Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

###### o. Previsiones

- Para deudores incobrables: se constituyó en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.
- Para desvalorizaciones de participaciones en Sociedades: se ha constituido para reflejar el valor recuperable de ciertas inversiones no corrientes.
- 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 Consolidados Especiales, 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 Consolidados Especiales.

###### p. Cuentas del patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido reexpresados siguiendo los lineamientos detallados en la nota 2.2.

###### q. Cuentas del estado de resultados

Los cargos por activos consumidos se determinaron en función de los valores de tales activos. Los demás resultados del periodo se exponen a valores nominales.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016  
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 Especiales  
correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (Cont.)

### NOTA 2 - CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)

#### 2.5. Criterios de valuación (Cont.)

##### r. 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).

### NOTA 3 - CONSOLIDACION DE ESTADOS CONTABLES ESPECIALES

La Sociedad ha consolidado línea por línea su estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los estados de resultados y de flujo de efectivo por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y 2015 con la información contable correspondiente a sus 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.

Las sociedades controladas al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

	Participación porcentual sobre			
	Capital Social		Votos posibles	
	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015
Savaly S.A.	100%	100%	100%	100%
Nueva Sociedad S.A	100%	100%	100%	100%
Perú Food Services S.A.C.	100%	100%	100%	100%

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**Havana S.A.**

**Notas a los Estados Contables Consolidados Especiales  
correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (Cont.)**

**NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES CONSOLIDADOS**

La composición de los rubros patrimoniales consolidados al 31 de marzo del 2016, presentados en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	31.03.2016	31.12.2015
	\$	
a) Caja y bancos		
Caja	1.169.474	1.778.952
Bancos en moneda local y extranjera	9.023.911	5.090.840
Total	<u>10.193.385</u>	<u>6.869.792</u>
b) Créditos por ventas		
Comunes	92.196.295	131.357.893
Sociedades relacionadas	9.375.329	8.239.103
Tarjetas de crédito	16.216.036	8.251.195
Deudores morosos	92.894	92.894
Menos:		
Previsión para deudores incobrables	(2.327.279)	(2.404.996)
Total	<u>115.553.275</u>	<u>145.536.089</u>
c) Otros créditos		
<b>Corrientes</b>		
Préstamos a cobrar sociedades relacionadas	34.381.601	35.893.194
Gastos pagados por adelantado	7.503.825	6.034.303
Créditos impositivos	4.570.404	3.784.761
Depósitos entregados en garantía	1.429.561	1.444.181
Adelantos y préstamos al personal	35.434	478.601
Anticipos a proveedores	579.441	769.806
Créditos por ventas de acciones y varios	993.159	1.398.014
Total corrientes	<u>49.493.425</u>	<u>49.802.860</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

**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 Especiales  
correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (Cont.)

### NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES CONSOLIDADOS (Cont.)

	31.03.2016	31.12.2015
	\$	
<b>No corrientes</b>		
Activo por Impuesto Diferido	3.720.774	1.445.847
Gastos pagados por adelantado	2.271.258	2.718.192
Préstamos a cobrar sociedades relacionadas	392.180	331.220
Depósitos entregados en garantía	988.767	972.268
Créditos por ventas de acciones	477.750	428.238
<b>Total no corrientes</b>	<b>7.850.729</b>	<b>5.895.765</b>
d) Bienes de cambio		
Materias Primas	11.906.290	6.844.551
Envases	22.006.262	24.592.172
Mercaderías de Reventa	16.134.175	21.280.814
Productos Elaborados	20.897.870	17.230.814
Productos Semielaborados	1.770.822	2.463.810
Materiales y Repuestos	3.139.410	2.599.346
Mercadería en tránsito	197.435	958.368
Anticipos a proveedores	1.577.656	4.850.378
<b>Total</b>	<b>77.629.920</b>	<b>80.820.253</b>
e) Inversiones		
<b>No corrientes</b>		
Inversiones Permanentes en Premium Brand España S.L.	3.769.822	3.200.358
<b>Total no corrientes</b>	<b>3.769.822</b>	<b>3.200.358</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

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 Especiales  
correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (Cont.)

### NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES CONSOLIDADOS (Cont.)

	31.03.2016	31.12.2015
	\$	
f) Bienes de uso		
Terrenos, edificios, obras en curso e instalaciones	133.122.394	123.242.517
Maquinarias	6.643.352	6.922.733
Muebles y útiles	19.880.743	19.036.698
Equipos de transporte y rodados	2.098.758	2.218.583
Carteles, equipos de cómputo, máquinas de café y otros	16.375.564	14.046.167
Anticipo a proveedores	1.795.917	4.376.765
Total	<u>179.916.728</u>	<u>169.843.463</u>
g) Activos Intangibles		
Gastos pre operativos	331.158	97.634
Marcas	382.682	351.069
Otros activos intangibles	693.884	559.210
Software	328.223	311.004
Total	<u>1.735.947</u>	<u>1.318.917</u>
h) Llave de Negocio		
Llave Havanna S.A.	40.322.057	40.322.057
Llave Savaly S.A.	9.623.452	9.812.149
Llave Fenoglio S.A.C.I.F.I.A.	4.708.041	4.708.041
Total	<u>54.653.550</u>	<u>54.842.247</u>
i) Cuentas por pagar		
Proveedores comunes	52.021.079	66.058.768
Provisión para gastos	4.923.362	4.460.101
Total	<u>56.944.441</u>	<u>70.518.869</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**Havana S.A.**

**Notas a los Estados Contables Consolidados Especiales  
correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (Cont.)**

**NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES CONSOLIDADOS  
(Cont.)**

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	<u>\$</u>	
j) Préstamos		
<b>Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	95.918.705	79.380.039
Intereses a pagar	3.118.454	2.401.320
Adelantos en cuenta corriente	34.572.351	35.886.713
<b>Total Corrientes</b>	<u>133.609.510</u>	<u>117.668.072</u>
<b>No corrientes</b>		
Préstamos bancarios	48.813.711	44.919.195
<b>Total no corrientes</b>	<u>48.813.711</u>	<u>44.919.195</u>
k) Remuneraciones y cargas sociales		
Remuneraciones a pagar	21.308.479	24.349.217
Provisión vacaciones	14.648.354	12.781.642
Provision Aguinaldo	7.279.830	-
Cargas sociales a pagar	10.892.545	15.113.654
<b>Total</b>	<u>54.129.208</u>	<u>52.244.513</u>
l) Deudas fiscales		
<b>Corrientes</b>		
Provisión impuesto a las ganancias neta de anticipos	4.072.337	12.380.021
Agencia Federal Ingresos Públicos a pagar	13.691.245	15.280.446
Dirección General de Rentas a pagar	4.297.445	5.576.663
Otros Impuestos a pagar	882.351	1.001.459
<b>Total corrientes</b>	<u>22.943.378</u>	<u>34.238.589</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**Havana S.A.**

**Notas a los Estados Contables Consolidados Especiales  
correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (Cont.)**

**NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES CONSOLIDADOS  
(Cont.)**

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	<u>\$</u>	
<b>l) Deudas fiscales (Cont.)</b>		
<b>No corrientes</b>		
Provisión impuesto a las ganancias	16.396.374	-
Agencia Federal Ingresos Públicos a pagar	4.030.282	4.385.429
Otros	65.245	65.245
<b>Total no corrientes</b>	<u>20.491.901</u>	<u>4.450.674</u>
<b>m) Pasivos concursales</b>		
Comerciales	61.784	61.784
Fiscales	222.714	222.714
Sociales	138.004	138.004
Otras	139.646	139.646
<b>Total</b>	<u>562.148</u>	<u>562.148</u>
<b>n) Otros pasivos</b>		
<b>Corrientes</b>		
Derechos de franquicias a devengar	686.996	631.740
Deuda por compra Planta Fabril	4.407.185	3.831.810
<b>Total corrientes</b>	<u>5.094.181</u>	<u>4.463.550</u>
<b>No corrientes</b>		
Depósitos en garantía	8.053	8.053
Derechos de franquicias a devengar	2.190.314	2.269.832
Deuda por compra Planta Fabril	21.993.027	19.100.178
Pasivo por inversión Operadora Rest. Gong	1.112.901	711.479
Pasivo por inversión Operadora de Cafeterías MDP	2.041.594	1.433.486
Diversos	218.230	193.587
<b>Total no corrientes</b>	<u>27.564.119</u>	<u>23.716.615</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

**Havana S.A.**

**Notas a los Estados Contables Consolidados Especiales  
correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (Cont.)**

**NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES CONSOLIDADOS  
(Cont.)**

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
	<u>\$</u>	
o) Previsiones		
<b>No corrientes</b>		
Previsiones para juicios y costas	6.603.903	6.641.298
<b>Total no corrientes</b>	<u>6.603.903</u>	<u>6.641.298</u>

**NOTA 5 - EVOLUCION DE BIENES DE USO**

Se detalla la evolución de bienes de uso al 31 de marzo 2016 y 31 de marzo de 2015:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<b>Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y 2015</b>		
<b>Saldo neto inicial al 1 de enero de 2016 y 2015</b>	<b>169.843.463</b>	<b>111.102.785</b>
Altas	19.421.595	6.862.291
Bajas	(6.272.284)	-
Depreciaciones	(3.914.881)	(3.001.160)
Transferencias a activos disponibles para la venta	-	151.751
Diferencia de conversión	838.835	(14.220)
<b>Saldo neto al 31 de marzo de 2016 y 2015</b>	<b><u>179.916.728</u></b>	<b><u>115.101.447</u></b>

**NOTA 6 – EVOLUCION DE PRÉSTAMOS**

Evolución de los préstamos:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
<b>Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 y 2015</b>		
<b>Saldo neto inicial al 1 de enero de 2016 y 2015</b>	<b>162.587.267</b>	<b>105.714.557</b>
Adquisición de bancos	87.453.526	42.448.337
Intereses del período	12.731.064	5.756.019
Pagos a bancos	(80.348.636)	(60.708.769)
<b>Saldo neto al 31 de marzo de 2016 y 2015</b>	<b><u>182.423.221</u></b>	<b><u>93.210.144</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

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 Especiales  
correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (Cont.)**

### NOTA 7 – 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.

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

### NOTA 8 – 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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

---

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 Especiales  
correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (Cont.)****NOTA 8 – COMPRA Y PUESTA EN MARCHA DE PLANTA FABRIL (Cont.)**

Con fecha 1 de octubre de 2014 el juez del concurso preventivo de acreedores de la empresa titular del inmueble autorizó a realizar la transacción. Finalmente el 11 de noviembre de 2014 se firmó la escritura traslativa de dominio. El precio total y convenido de la compraventa fue de 3.150.000 pesos argentinos, los cuales se abonaron en el mismo acto, más la suma de 1.735.000 dólares estadounidenses, los cuales se 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 4n).

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.

La obra de la nueva planta sigue su curso de acuerdo a lo previsto. Durante el presente período tuvo lugar la mudanza de la fábrica de chocolate y su puesta en funcionamiento está prevista para mediados de mayo. La obra civil lleva un grado de avance del 70%, en línea con lo proyectado al inicio. También se llevó a cabo la instalación del nuevo horno para galletitas. Se prevé la puesta a punto para dar inicio a las pruebas para fines del mes de mayo. 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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

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 Especiales  
correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 (Cont.)

### NOTA 8 – COMPRA Y PUESTA EN MARCHA DE PLANTA FABRIL (Cont.)

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

### NOTA 9 - ESTADO DEL CAPITAL

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

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

### NOTA 10 - HECHOS POSTERIORES

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

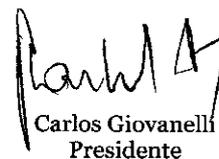
Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

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

  
Carlos Giovanelli  
Presidente

# Havana S.A.

Anexos a los Estados Contables Consolidados Especiales  
por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente  
Información Requerida por el Art. 64 Inc. b) de la Ley N° 19.550

## ANEXO I

Rubros	Gastos de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total al 31.03.16	Total al 31.03.15
\$					
Sueldos y jornales	37.355.682	6.183.951	34.976.436	78.516.069	61.274.034
Contribuciones sociales	5.632.340	3.044.839	6.914.516	15.591.695	14.237.014
Honorarios y servicios profesionales	255.438	6.619.424	1.023.875	7.898.737	6.781.963
Incobrables	-	-	114.356	114.356	103.992
Depreciación bienes de uso	644.480	266.741	3.003.660	3.914.881	3.001.160
Alquileres, gastos, expensas y tasas	1.361.886	1.432.796	13.233.866	16.028.548	12.444.596
Impuesto a los ingresos brutos	-	-	11.857.364	11.857.364	9.133.250
Publicidad y propaganda	-	14.907	6.643.511	6.658.418	3.596.683
Impuestos, tasas y contribuciones	302.683	243.273	2.552.791	3.098.747	2.437.615
Conservación y reparaciones	2.120.671	396.502	2.826.047	5.343.220	4.285.390
Fletes	1.403.516	4.586	7.469.193	8.877.295	6.799.950
Comunicaciones	31.580	405.966	552.781	990.327	743.560
Comisiones	-	15.051	3.282.363	3.297.414	2.276.768
Energía eléctrica	594.947	67.042	732.820	1.394.809	1.057.479
Gastos automotores y movilidad	253.357	427.214	806.825	1.487.396	1.309.695
Seguros	139.050	54.246	120.359	313.655	245.939
Gastos bancarios	-	626.286	-	626.286	493.029
Gastos de computación	11.808	174.393	84.685	270.886	404.356
Gastos de librería	37.742	61.067	226.639	325.448	278.841
Derechos de exportación	-	-	154.919	154.919	597.110
Otros gastos	526.152	703.128	1.769.039	2.998.319	3.481.794
<b>Total al 31.03.16</b>	<b>50.671.332</b>	<b>20.741.412</b>	<b>98.346.045</b>	<b>169.758.789</b>	-
<b>Total al 31.03.15</b>	<b>41.843.500</b>	<b>16.389.043</b>	<b>76.751.675</b>	-	<b>134.984.218</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo 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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

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.

Anexos a los Estados Contables Consolidados Especiales  
por los periodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente

## ANEXO II

	31.03.2016	31.03.2015
	\$	
Existencia al inicio (Antes de Anticipo a Proveedores- Nota 4.d)	75.969.875	58.333.306
<b>Más:</b>		
Compras	60.514.704	55.135.270
Resultado por tenencia bienes de cambio	41.173	(987.911)
Gastos de producción (Anexo I)	50.671.332	41.843.500
Subtotal	187.197.084	154.324.165
Menos: Existencia al cierre (Antes de Anticipo a Proveedores - Nota 4.d)	(76.052.264)	(55.590.246)
<b>Costo de las mercaderías vendidas</b>	<b>111.144.820</b>	<b>98.733.919</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2015

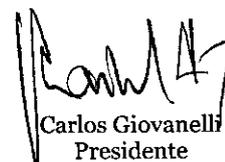
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2016

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



## INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

A los señores Presidente y Directores de  
Havanna S.A.  
Domicilio legal: Costa Rica 4161  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
33-69723504-9

### Introducción

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Havanna S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado especial al 31 de marzo de 2016, los correspondientes estados de resultados consolidados especial, de evolución del patrimonio neto consolidado especial y de flujo de efectivo consolidado especial por el período de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2016, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.

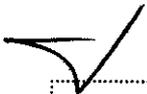
Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

### Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables consolidados especiales intermedios adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

### Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para la revisión de estados contables consolidados especiales de períodos intermedios. Una revisión de estados contables consolidados especiales de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables de período intermedio 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 argentinas 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 patrimonial consolidada especial, el resultado de las operaciones consolidadas especiales, las variaciones en el patrimonio neto consolidado especial y el flujo de efectivo consolidado especial de la Sociedad.



*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*



### **Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades**

Los estados contables intermedios consolidados especiales de Havanna S.A. al 31 de marzo de 2016, detallados en el primer párrafo del presente informe, han sido preparados al sólo efecto de ser utilizados por la sociedad controlante Desarrollo Alpha S.A., para valuar su inversión en la Sociedad mediante el método del valor patrimonial proporcional y para la confección de sus estados financieros consolidados. Por ello, no se incluye la totalidad de la información requerida por las normas contables profesionales argentinas, tal como se informa en Nota 1 de los presentes estados contables intermedios consolidados especiales.

### **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, excepto por el efecto de la situación detallada en el párrafo "Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades", nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios consolidados especiales mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, 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 marzo 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 ascendía a \$ 6.762.236, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo 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

**Havanna S.A.**  
**ANEXO**

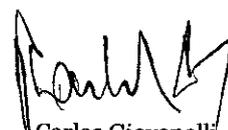
**ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

La presente conciliación no forma parte de los Estados Contables Consolidados Especiales de la Sociedad, y la misma no se encuentra alcanzada por el informe de revisión limitada.

Los Estados Contables Consolidados Especiales 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 marzo del 2016 y la conciliación del resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo del 2016.

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



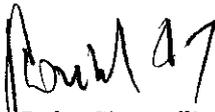
Carlos Giovanelli  
Presidente

**Havana S.A.**  
**ANEXO**

**ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN  
FINANCIERA (Cont.)**

**A. Conciliación del patrimonio neto al 31 de marzo de 2016.**

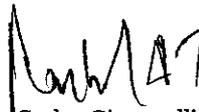
	31.03.2016
	AUMENTO / (DISMINUCIÓN)
<b>Patrimonio neto bajo ARG PCGA</b>	<b>124.040.281</b>
-Reconocimiento lineal de alquileres s/ NIF	(1.943.677)
-Efecto impositivo ajustes NIF y reconocimiento impuesto diferido bienes de uso s/ NIF	1.961.835
-Ajuste inventarios a costo histórico s/ NIF	(4.520.741)
-Ajuste desactivación gastos pre-operativos y otros intangibles s/ NIF	(331.158)
-Ajuste por llave no amortizada s/ NIF	3.790.533
-Otros	(525.375)
<b>Total ajustes NIF</b>	<b>(1.568.583)</b>
<b>Patrimonio bajo NIF</b>	<b>122.471.698</b>

  
Carlos Giovanelli  
Presidente

**Havana S.A.****ANEXO****ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (Cont.)****B. Conciliación del estado de resultado integral por los períodos enero-marzo 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.LL.F.	31.03.2016
	GANANCIA / (PÉRDIDA)
<b>Resultado del período bajo ARG PCGA</b>	<b>33.788.083</b>
-Ajuste inventarios a costo histórico s/ NIIF	(41.173)
-Reconocimiento lineal de alquileres s/ NIIF	292.184
-Ajuste amortización de llave s/ NIIF	188.697
- Ajuste amortización de gastos pre-operativos y otros intangibles desactivados s/ NIIF	42.723
-Efecto impositivo ajustes NIIF y reconocimiento impuesto diferido bienes de uso s/ NIIF	109.442
-Ajuste derechos de franquicias	35.456
<b>Total ajustes NIIF</b>	<b>627.329</b>
<b>Resultado del período bajo NIIF</b>	<b>34.415.412</b>
<b>Otros resultados integrales bajo NNIF</b>	<b>1.409.096</b>
<b>Total resultados integrales del período bajo NIIF</b>	<b>35.824.508</b>



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 consolidado especial de Havanna S.A. al 31 de marzo de 2016, el correspondiente estado de resultado por el periodo de tres meses consolidado especial, de evolución del patrimonio neto consolidado especial y de flujo de efectivo consolidado especial por el periodo finalizado en esa fecha y de las notas 1 a 10 y anexos de I y II que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables especiales 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. La sociedad ha confeccionado estos Estados Contables Especiales al 31 de Marzo de 2016 al solo efecto de ser utilizados por la sociedad controlante Desarrollo Alpha S.A. para valuar su inversión en la sociedad mediante el método del Valor Patrimonial Proporcional y para la confección de sus estados contables consolidados. Por ello no se incluye la totalidad de la información requerida por las normas contables vigentes tal como se informa en la Nota 1 de los mencionados Estados Contables Especiales.

Basado en el trabajo realizado, con el alcance descripto en los párrafos anteriores, informo que:

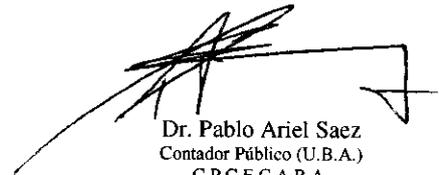


a) En mi opinión:

Los estados contables consolidados especiales de Havanna S.A. con su sociedad controlada reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 31 de marzo de 2016 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo consolidado por el periodo de tres meses terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

4. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2016.



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