

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Al 31 de marzo de 2017 y por los períodos de tres finalizados el 31 de
marzo de 2017, presentados en forma comparativa

Havana 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 – Provisión 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 – Ingresos y costos financieros

Nota 20 – Dividendos por acción

Nota 21 – Transacciones con partes relacionadas

Nota 22 – Venta de activos y pasivos relacionados

Nota 23 – Capital social

Nota 24 – Gestión de riesgo financiero

Nota 25 – Compra y puesta en marcha de Planta Fabril

Nota 26 – Venta de activos no corrientes

Nota 27 – Hechos posteriores

Informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados intermedios
Informe del Comité de Auditoría

Havana Holding S.A.
Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Domicilio legal:

Costa Rica 4161
 Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal:

Inversora

Ejercicio económico N° 15

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2017 y por los períodos de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, 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

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 23)		
Acciones		
Cantidad	Tipo	Suscripto, integrado e inscripto
34.164.462	Acciones ordinarias clase "A", escriturales, no endosables VN \$ 1 con derecho a 5 votos por acción	\$ 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
46.976.135		\$ 46.976.135

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

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 31 de Marzo de 2017

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 meses finalizado al 31 de marzo de 2017, presentada en forma comparativa.

1. Actividades de la Sociedad

Como todos los ejercicios, el primer trimestre del año refleja un incremento en las ventas respecto al trimestre anterior, principalmente por el impacto característico de la temporada de verano, que se refleja con mayor preponderancia en los locales de la Costa Atlántica. Se continuó con las ya tradicionales promociones "Roja" (7 "regalos" con 30% de descuento) y "Amarilla" (5 "regalos" con 15% de descuento), y se incorporó como novedad el nuevo producto exclusivo para la Costa Atlántica denominado "70% Cacao Puro" en sus presentaciones lata y sueltos. El nuevo lanzamiento tuvo una excelente aceptación por parte de los clientes, lo que refleja que los productos Havanna siguen siendo la elección por excelencia para obsequiar a la vuelta de las vacaciones por gran parte de los turistas que visitan las ciudades costeras en esta época.

También se ha realizado para todo el país, el lanzamiento del nuevo alfajor de "dulce de leche recubierto por chocolate blanco", conformando así una nueva propuesta de docena de alfajores mixtos que se agrega a las ya existentes.

Sumando opciones de cafetería en los locales y con el objetivo de promover la venta en el horario del almuerzo, sigue vigente en los locales Havanna Haireado los autocombos Haireados, que permiten elegir entre varias opciones del menú mediodía. Los 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. Debido a ello, se realizó durante el primer trimestre del año la reapertura del local Lacroze, bajo el nuevo modelo de negocio. Día a día va sumando 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.

En línea con la estrategia de crecimiento orgánico, durante el primer trimestre se realizaron dos aperturas de nuevos locales franquiciados en Argentina. Uno ubicado en Neuquén y el otro, siguiendo con la búsqueda de nuevos nichos de negocio, se abrió en las inmediaciones del Hospital Británico ubicado en CABA.

También durante el trimestre y en respuesta a las señales de la demanda, tuvo lugar el cierre del local propio en Recoleta y 3 franquicias en el Interior del país.

En el exterior se destacan la apertura de cuatro nuevos locales en Brasil, ubicados en las ciudades de Curitiba y San Pablo; y uno en Costanera Center, en Santiago de Chile; esta última apertura fue la primera en incorporar el concepto Haireado, tanto en imagen como en oferta de productos, fuera de la Argentina.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havana Holding S.A.

Reseña informativa al 31 de Marzo de 2017

1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Análisis del primer trimestre del año 2017

	Periodo de 3 meses finalizado el	
	S	
	31.03.2017	31.03.2016
Ingresos por ventas	362.740.820	296.672.281
Ganancia Operativa	70.624.972	58.916.378
Resultado Financiero	(5.995.965)	(8.540.493)
Resultado Neto	39.960.790	33.745.226

Los ingresos por ventas del primer trimestre del año 2017 fueron de \$362,7 millones, con un incremento del 22% con respecto al nivel de ventas obtenido en el primer trimestre del año 2016.

El resultado neto del primer trimestre del año 2017 fue una ganancia de \$39,9 millones, mientras que en el mismo trimestre del año anterior la ganancia fue de 33,7 millones, 18,4% superior.

Los resultados financieros del trimestre fueron \$6 millones negativos, comparados contra una pérdida de \$8,5 millones del mismo trimestre de 2016, disminuyendo en un 29,8%.

	Periodo de 3 meses finalizado el	
	S	
	31.03.2017	31.03.2016
Venta por Rubro		
Alfajores, Galletitas, Havannets	247.251.005	191.567.254
Cafetería e Insumos	69.196.605	53.961.104
Otros	46.293.210	51.143.923
Venta Total	362.740.820	296.672.281

	Periodo de 3 meses finalizado el	
	Kg.	
	31.03.2017	31.03.2016
Venta por Rubro en Kilos		
Alfajores, Galletitas, Havannets	962.682	888.041
Cafetería e Insumos	265.126	256.650
Otros	131.248	155.657
Venta Total	1.359.056	1.300.348

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Reseña informativa al 31 de Marzo de 2017

1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Análisis del primer trimestre del año 2017 (Cont.)

Las ventas en el primer trimestre del año 2017 fueron superiores a la del 2016 en \$66 millones. La principal diferencia se refleja en la línea de Alfajores, Galletitas, Havannets y la línea de Cafetería e Insumos, donde la variación fue del 29% y del 28% respectivamente. Esto se debe principalmente a la recuperación de las ventas en los locales donde la cafetería tiene una mayor incidencia y al incremento de ventas por los nuevos lanzamientos del alfajor "70% Cacao Puro" y de la docena mixta con el nuevo alfajor de "dulce de leche recubierto por chocolate blanco". Asimismo, la disminución del 16% en kilos del rubro Otros, se debe principalmente a que las fiestas de pascuas en 2016 se celebraron en el mes de Marzo y en 2017, si bien la venta comenzó en marzo, el pico de venta sucede durante la celebración propiamente dicha, la cual se produjo en el mes de abril.

Los costos de ventas totalizaron \$153,7 millones en el primer trimestre del año 2017, que representa un aumento de \$42,5 millones comparado con los \$111,1 millones registrados en el primer trimestre del año 2016. En la variación del costo de producción se destacan el aumento de los costos laborales y el aumento del costo de las materias primas. Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2017, y de forma excepcional, los costos de producción sufrieron un incremento como consecuencia de la puesta a punto de la nueva planta inaugurada durante el último trimestre de 2016.

Los gastos comerciales y administrativos en el primer trimestre del año 2017 fueron de \$139 millones, comparados con \$126 millones del primer trimestre de 2016, representando un aumento del 10,5%, esto se debe principalmente a la baja de impuestos producto de la exención impositiva obtenida por el traslado de la Fabrica al Parque Industrial.

Otros ingresos y otras pérdidas en el primer trimestre del año 2017 fueron de \$0,8 millones de ganancia, comparados con una pérdida de \$0,6 millones en el primer trimestre del año 2016.

El resultado financiero neto del primer trimestre fue una pérdida de \$6 millones, comparado contra una pérdida de \$8,5 millones en el primer trimestre de 2016. Durante el 2017, los ingresos financieros ascendieron a \$2,2 millones mientras que en el 2016 fueron \$6,6 millones. Esta variación se debe principalmente a la disminución de la diferencia en el tipo de cambio generada en el primer trimestre del año comparada con el primer trimestre del año anterior. Los costos financieros fueron de \$8,2 millones en 2017 mientras que en el 2016 fueron \$15,2 millones. Esta variación en su mayoría corresponde a la disminución de intereses pagados por líneas de crédito y uso de descubiertos. Esto se debió a la gestión financiera derivada del uso de los fondos de libre disponibilidad, generados al momento del ingreso de fondos producto de la capitalización bursátil del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havana Holding S.A.

Reseña informativa al 31 de Marzo de 2017

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

	31.03.2017	31.12.2016
Activo no corriente	294.778.022	289.155.130
Activo corriente	327.378.026	305.342.829
Activos disponibles para la venta	2.637.370	2.650.069
Total Activo	624.793.418	597.148.028
Pasivo no corriente	87.682.024	73.353.940
Pasivo corriente	202.796.613	228.938.427
Total Pasivo	290.478.637	302.292.367
Patrimonio	334.314.781	294.855.661
Total Pasivo y Patrimonio	624.793.418	597.148.028

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

	Período de 3 meses finalizado el	
	S	
	31.03.2017	31.03.2016
Resultado operativo ordinario (1)	70.624.972	58.916.378
Resultados financieros	(5.995.965)	(8.540.493)
Resultado por participación en asociadas	65.785	(440.623)
Resultado neto antes de impuestos	64.694.792	49.935.262
Impuesto a las ganancias	(24.734.002)	(16.190.036)
Resultado neto	39.960.790	33.745.226
Otros resultados integrales del período	(501.670)	1.409.096
Resultado integral total	39.459.120	35.154.322

(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:

	31.03.2017	31.03.2016
Liquidez (1)	1,61	0,81
Solvencia (2)	1,15	0,25
Inmovilización del capital (3)	0,47	0,53

(1) Activo corriente/Pasivo Corriente

(2) Patrimonio/Pasivo Total

(3) Activo no corriente/Total del Activo

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havana Holding S.A.

Reseña informativa al 31 de Marzo de 2017

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 Río y Banco de la Provincia de Buenos Aires.

El endeudamiento financiero de la Sociedad está expresado principalmente en pesos argentinos, siendo el 69% de la deuda total.

Respecto a la tasa de interés, el 41% de los pasivos financieros es a tasa fija, siendo a tasa variable el 59% 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 31 de Marzo del 2017, la Sociedad contaba con un endeudamiento de \$55,4 millones, inferior al endeudamiento del mismo periodo de 2016 (\$182,4 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
10 de mayo de 2017

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 31 de Marzo de 2017

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

ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	31.03.2017	31.03.2016
	\$	
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	76.775.518	80.834.106
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(10.204.436)	(17.027.634)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(15.450.449)	(57.751.382)
Ajuste por conversión patrimonio al inicio y movimiento de fondos	228.808	(1.809.744)
Aumento en el efectivo y equivalente de efectivo/inversión	51.349.441	4.245.346

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". Al cierre del trimestre y de acuerdo a lo que propuso el Directorio para la distribución del resultado del año 2016, el ajuste en cuestión fue absorbido en forma definitiva y los accionistas distribuyeron, el neto resultante.

Para el próximo trimestre la empresa prevé que siga la recuperación del nivel de actividad principalmente en el circuito turístico de Buenos Aires donde se espera que la actividad turística continúe en el sendero del crecimiento, de la mano de una mayor afluencia de público extranjero.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de Mayo de 2017.

Por el Directorio:

Chrystian Colombo
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havana 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 meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016, respectivamente

	Notas	\$	
		31.03.2017	31.03.2016
Ingresos por ventas		362.740.820	296.672.281
Costo de ventas	18.1	(153.714.409)	(111.144.820)
Ganancia bruta		209.026.411	185.527.461
Gastos de distribución y comercialización	18.2	(113.639.976)	(102.092.551)
Gastos administrativos	18.2	(25.603.677)	(23.883.248)
Otros ingresos y otras pérdidas		842.214	(635.284)
Ganancia operativa		70.624.972	58.916.378
Ingresos financieros	19.1	2.237.218	6.622.554
Costos financieros	19.2	(8.233.183)	(15.163.047)
Resultado por participación en asociadas		65.785	(440.623)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		64.694.792	49.935.262
Impuesto a las ganancias		(24.734.002)	(16.190.036)
Resultado del período		39.960.790	33.745.226
Resultado atribuible a:			
Accionistas de la controlante		38.139.908	32.024.456
Interés no controlante		1.820.882	1.720.770
Resultado integral del período atribuible a los accionistas de la Sociedad		38.139.908	32.024.456
Ganancias por acción atribuibles a accionistas de la compañía durante el período (expresadas en \$ por acción)			
Ganancias por acción básica		0,81	0,75
Ganancias por acción diluida		0,81	0,75

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Carlos María Negri
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

Havana 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 meses finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016, respectivamente

	Notas	\$	
		31.03.2017	31.03.2016
Resultado del período		39.960.790	33.745.226
Otros resultados integrales ítems que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:			
Diferencias de conversión		(501.670)	1.409.096
Otros resultados integrales del período, netos de impuestos		(501.670)	1.409.096
Resultado integral total del período		39.459.120	35.154.322
Resultado atribuible a:			
Accionistas de la controlante		37.661.041	33.363.097
Interés no controlante		1.798.079	1.791.225
Resultado integral total del período		39.459.120	35.154.322

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Carlos María Negri
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

Havana 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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

ACTIVO	Nota	31.03.2017	31.12.2016
		\$	
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipos	5	216.239.975	211.287.349
Valor llave	6.2	58.513.827	58.513.827
Activos intangibles	6.1	2.371.568	2.272.231
Inversiones en asociadas		3.877.247	4.121.462
Activo por impuesto diferido		1.357.644	1.203.064
Otros créditos	7.1	12.417.761	11.757.197
Total del Activo no corriente		294.778.022	289.155.130
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	8	106.682.195	101.722.712
Créditos por ventas	9	145.465.991	168.218.333
Otros créditos	7.2	18.683.581	16.370.641
Inversiones	10	49.486.204	7.602.867
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	7.060.055	11.428.276
Total del Activo corriente		327.378.026	305.342.829
Activos disponibles para la venta		2.637.370	2.650.069
Total del Activo		624.793.418	597.148.028
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante:			
Capital social	23	46.976.135	46.976.135
Prima de emisión	23	149.789.822	149.789.822
Otras reservas		17.111.869	17.590.736
Resultados acumulados		105.227.559	67.087.651
Subtotal Patrimonio		319.105.385	281.444.344
Interés no controlante		15.209.396	13.411.317
Total Patrimonio		334.314.781	294.855.661
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones y otros cargos	11	4.067.319	3.860.191
Otros pasivos	14.1	31.920.526	29.994.388
Pasivo por impuesto diferido		12.832.147	10.586.777
Deudas fiscales	15.1	2.474.077	2.906.397
Pasivo por impuesto a las ganancias		12.548.951	-
Préstamos	13	23.839.004	26.006.187
Total del Pasivo no corriente		87.682.024	73.353.940

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

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

Carlos María Negri
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

Havana 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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

	Nota	31.03.2017	31.12.2016
		\$	
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	14.2	6.323.959	6.032.343
Deudas fiscales	15.2	20.393.175	18.093.275
Pasivo por impuesto a las ganancias		-	1.183.127
Deudas sociales	16	71.454.340	65.915.622
Préstamos	13	31.512.796	53.347.009
Cuentas por pagar	17	73.112.343	84.367.051
Total del Pasivo corriente		202.796.613	228.938.427
Total del Pasivo		290.478.637	302.292.367
Total del Pasivo y Patrimonio		624.793.418	597.148.028

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Carlos María Negri
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

Estado consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el periodo de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2017 y 2016

Concepto	Capital social (Nota 23)	Prima de emisión (Nota 23)	Legal	Facultativa	Por conversion	Otros	RESERVAS DE UTILIDADES				Total del Patrimonio	
							Resultados no asignados	Subtotal del Patrimonio	Interés no controlante	Total		
Salidos al 31 de diciembre de 2015	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	
Distribución de dividendos según Acta de Asamblea N°22 de fecha 9 de marzo de 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Legal	-	-	3.298.815	-	-	-	3.298.815	(3.298.815)	-	-	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(62.677.478)	(62.677.478)	(3.493.156)	(66.170.634)	-
Ganancia neta del periodo de tres meses	-	-	-	-	-	-	32.024.456	32.024.456	1.720.770	33.745.226	1.409.096	
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	1.338.641	70.455	1.409.096	
Salidos al 31 de marzo de 2016	42.705.577	-	6.942.664	37.080	10.873.152	(901.470)	16.951.426	30.655.668	90.312.871	6.123.962	96.436.833	
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	
Ganancia neta del periodo de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	41.704.237	41.704.237	1.991.168	43.695.405	
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	-	639.310	-	639.310	23.733	663.043	
Transacciones con interés no controlado	-	-	-	-	-	-	-	(5.272.454)	(5.272.454)	5.272.454	-	
Salidos al 31 de diciembre de 2016	46.976.135	149.789.822	6.942.664	37.080	11.512.462	(901.470)	17.590.736	67.087.651	281.444.344	13.411.317	294.855.661	
Ganancia neta del periodo de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	38.139.908	38.139.908	1.820.882	39.960.790	
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	-	-	(478.867)	-	(478.867)	(22.803)	(501.670)	
Salidos al 31 de marzo de 2017	46.976.135	149.789.822	6.942.664	37.080	11.033.595	(901.470)	17.111.869	105.227.559	319.105.365	15.209.396	334.314.761	

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - P°17

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

Carlos María Negri
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

Havana Holding S.A.
Estado consolidado de Flujo de Efectivo
Por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2017 y 2016

	31.03.2017	31.03.2016
	\$	\$
I. VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Flujo de efectivo de las actividades operativas:		
Ganancia neta del período	39.960.790	33.745.226
Impuesto a las ganancias	24.734.002	16.190.036
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Intereses devengados por deudas financieras	5.086.573	12.731.064
Intereses devengados por créditos financieros	(50.717)	(47.191)
Resultado por inversiones permanentes	(65.785)	440.623
Resultado por provisión para deudores incobrables	457.938	126.749
Resultado por provisión para contingencias legales	289.759	88.855
Depreciaciones de bienes de uso	4.786.199	7.606.316
Amortización de activos intangibles y llaves de negocio	157.977	74.034
Resultado por venta bienes de uso	243.180	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución de créditos por ventas	22.294.404	29.856.065
Aumento de otros créditos	(3.168.644)	(1.439.051)
Aumento / (Disminución) de bienes de cambio	(4.959.483)	3.231.506
Disminución de cuentas por pagar	(11.254.708)	(13.574.428)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	5.538.718	1.884.695
Disminución de pasivos fiscales y pago de impuestos	(11.500.598)	(13.828.389)
Aumento de otras deudas	4.308.544	3.874.247
Recupero de provisiones	(82.631)	(126.250)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	76.775.518	80.834.106
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Pagos por compras de bienes de uso	(9.964.867)	(19.421.595)
Cobros por venta de bienes de uso	17.676	2.580.849
Adquisición de intangibles	(257.245)	(186.888)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(10.204.436)	(17.027.634)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Pago por cancelación de deudas financieras e intereses (Nota 13)	(30.716.137)	(44.461.923)
Ingresos de fondos por nuevas deudas financieras (Nota 13)	15.265.688	52.881.175
Distribución de dividendos en efectivo	-	(66.170.634)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(15.450.449)	(57.751.382)
Ajuste por conversión patrimonio al inicio y movimientos de fondos	228.808	(1.809.744)
Aumento / (Disminución) neto en el efectivo y equivalente de efectivo	51.349.441	4.245.346
Efectivo y equivalentes al inicio del período	3.573.049	(28.939.954)
Ajuste por conversión saldo inicial de efectivo	(196.803)	386.548
Efectivo y equivalentes al cierre del período	54.725.686	(24.308.060)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Carlos María Negri
 Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
 Presidente

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 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 95,4545% 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, 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 (modificada por la RT N° 29 y la RT N° 43) 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 meses finalizado al 31 de Marzo de 2017, 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 2016, 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
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1- F°17

Havana Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.1. Bases de preparación (Cont.)

Al 31 de marzo de 2017, 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 2016, 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

Durante el presente ejercicio comienza la efectiva vigencia de 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
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havana Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 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.

Adicionalmente en el presente ejercicio comienza la efectiva vigencia de las 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.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2017 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 2018 y no han sido adoptadas anticipadamente

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (Cont.)

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

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.

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.

La nueva norma es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero del 2018, establece que los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de un bien o servicio.

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.

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
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havana Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 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 Havana Holding S.A. junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de marzo de 2017, 31 de diciembre de 2016 y 31 de marzo de 2016.

Las subsidiarias detalladas poseen capital consistente solamente en acciones ordinarias, mantenidas directamente por Havana 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 Havana Holding S.A.	
				31.03.2017	31.12.2016 31.03.2016
Participaciones Directas					
Havana S.A.	Argentina	[1]		95,4545%	95,4545%
Participaciones Indirectas					
HVN Internacional S.A.	Uruguay	[3]		100%	100%
Nueva Sociedad S.A.	Chile	[4]		100%	100%
Operadora Restaurantes Gong	México	[2]	(b)	49%	49%
Operadora Cafetería MDP	México	[2]	(b)	49%	49%
Perú Food Services S.A.C.	Perú	[2]	(a)	100%	100%
Premiun Brand S.L.	España	[2]		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

(a) HVN Internacional S.A. posee el control de Perú Food Services S.A.C. Al 31 de diciembre de 2010 poseía el 50%, adquiriéndose en enero de 2011 las acciones restantes hasta alcanzar el porcentaje actual de participación del 99,99%, convirtiéndose a partir de dicho momento en su sociedad controlante. El restante 0,01% lo posee Havana S.A..

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havana Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

2.3. Bases de consolidación (Cont.)

- (b) 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 de Operadora Administradora HVN S.A.P.I. de C.V. El nuevo socio es un reconocido operador de gastronomía en el Distrito Federal y la ciudad de Toluca.

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 2016.

La preparación de Estados Financieros de acuerdo con NIF 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
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1- F°17

Havana Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 4 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

	Locales		
	Propios	Franquicias	Total
Período finalizado el 31 de marzo de 2017 (miles de pesos)			
Total venta del segmento	181.246	120.319	301.565
EBITDA ajustado	55.788	51.574	107.362
Período finalizado el 31 de marzo de 2016 (miles de pesos)			
Total venta del segmento	166.854	82.436	249.290
EBITDA ajustado	57.010	35.456	92.466

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:

	31.03.2017	31.03.2016
EBITDA ajustado para los segmentos reportables	107.362	92.466
EBITDA ajustado – Otros segmentos	21.611	19.114
Total segmentos	128.973	111.580
Gastos generales operativos	(53.403)	(44.984)
Depreciación y amortización	(4.944)	(7.680)
Ganancia operativa	70.625	58.916
Ingresos financieros	2.237	6.623
Costos financieros	(8.233)	(15.163)
Resultado por participación en asociadas	66	(441)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	64.695	49.935

NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Se detalla la evolución de propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo 2017 y 31 de marzo 2016:

	31.03.2017	31.03.2016
Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y 2016		
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2017 y 2016	211.287.349	169.843.463
Altas	9.964.867	19.421.595
Bajas	(260.856)	(2.580.849)
Depreciaciones	(4.786.199)	(7.606.316)
Diferencia de conversión	34.814	838.835
Saldo neto al 31 de marzo de 2017 y 2016	216.239.975	179.916.728

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havana Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

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

A continuación se detalla la composición de propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo 2017 y 31 de diciembre 2016:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Terrenos, edificios, obras en curso e instalaciones	158.566.172	154.811.500
Maquinarias	15.749.326	16.327.265
Muebles y Útiles	21.226.957	19.943.880
Equipos de transporte y rodados	3.472.559	3.452.245
Carteles, equipos de cómputo, máquinas de café y otros	16.045.944	15.702.573
Anticipo a proveedores	1.179.017	1.049.886
Valor residual al cierre del periodo/ejercicio	<u>216.239.975</u>	<u>211.287.349</u>

NOTA 6 – ACTIVOS INTANGIBLES Y VALOR LLAVE

6.1 Activos intangibles

Se detalla la evolución de activos intangibles al 31 de marzo 2017 y 31 de marzo 2016:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y 2016		
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2017 y 2016	2.272.231	1.221.283
Altas	257.245	186.888
Amortizaciones	(157.977)	(74.034)
Diferencia de conversión	69	70.653
Saldo neto al 31 de marzo de 2017 y 2016	<u>2.371.568</u>	<u>1.404.790</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1- F°17

Havana Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 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 31 de marzo 2017 y 31 de diciembre 2016:

	31.03.2017	31.12.2016
Marcas	447.298	380.461
Software	921.059	972.628
Otros activos intangibles	1.003.211	919.142
Valor residual al cierre del período/ejercicio	2.371.568	2.272.231

6.2. Valor llave

A continuación se detalla la composición de valor llave al 31 de marzo 2017 y 31 de diciembre 2016:

	31.03.2017	31.12.2016
Llave de negocio Havana S.A.	45.682.527	45.682.527
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

	31.03.2017	31.12.2016
Gastos pagados por adelantado	2.923.790	2.052.853
Adelantos al personal	10.000	51.500
Depósitos entregados en garantía	970.451	944.181
Otros créditos impositivos	281.830	281.830
Previsión incobrables de otros créditos (Nota 12)	(281.830)	(281.830)
Préstamos a cobrar relacionadas (Nota 21)	8.513.520	8.708.663
Total no corriente	12.417.761	11.757.197

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havana Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 7 – OTROS CREDITOS (Cont.)

7.2. Otros créditos corrientes

	31.03.2017	31.12.2016
Gastos pagados por adelantado	9.863.748	7.170.971
Créditos impositivos	3.749.077	5.461.084
Depósitos entregados en garantía	1.120.747	1.522.164
Adelantos al personal	800.402	787.999
Anticipos a proveedores	1.307.821	390.367
Créditos varios	1.341.611	456.442
Créditos por ventas de acciones (Nota 22)	500.175	581.614
Total corriente	18.663.581	16.370.641

NOTA 8 – INVENTARIOS

	31.03.2017	31.12.2016
Materias primas	11.469.309	16.053.240
Envases	31.121.834	29.956.186
Mercaderías de reventa	21.598.748	27.101.399
Productos elaborados	31.797.189	19.314.447
Productos semielaborados	2.177.874	3.956.922
Materiales	3.948.353	4.096.458
Anticipos de proveedores	4.568.888	1.244.060
Total	106.682.195	101.722.712

NOTA 9 – CRÉDITOS POR VENTAS

	31.03.2017	31.12.2016
Comunes	127.601.861	152.490.983
Sociedades relacionadas (Nota 21)	13.732.680	10.398.768
Tarjetas de crédito	10.319.101	11.122.456
Menos:		
Previsión para deudores incobrables (Nota 12)	(6.187.651)	(5.793.874)
Total	145.465.991	168.218.333

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 10 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES

	31.03.2017	31.12.2016
Caja	1.554.930	2.170.722
Bancos	5.505.125	9.257.554
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.060.055	11.428.276
Fondo común de inversión	49.486.204	7.602.867
Inversiones	49.486.204	7.602.867

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

	31.03.2017	31.12.2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.060.055	11.428.276
Inversiones	49.486.204	7.602.867
Adelantos en cuenta corriente	(1.820.573)	(15.458.093)
Efectivo y equivalentes de efectivo	54.725.686	3.573.050

NOTA 11 – PROVISIONES Y OTROS CARGOS

	31.03.2017	31.12.2016
Provisiones para juicios y costas	4.067.319	3.860.191
Total	4.067.319	3.860.191

Contingencias por juicios

	31.03.2017	31.03.2016
Saldos iniciales al 1 de enero de 2017 y 2016	3.860.191	6.641.298
Incremento	289.759	88.855
Utilización neto de recuperos	(82.631)	(126.250)
Saldos finales al 31 de marzo de 2017 y 2016	4.067.319	6.603.903

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havana Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 12 – PREVISION INCOBRABLES

	31.03.2017	31.12.2016
Previsión incobrables de créditos por ventas (Nota 9)	(6.187.651)	(5.793.874)
Previsión incobrables de otros créditos (Nota 7.1)	(281.830)	(281.830)
Total	(6.469.481)	(6.075.704)

Evolución de previsión por incobrables

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y 2016

	31.03.2017	31.03.2016
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2017 y 2016	6.075.704	2.611.154
Incremento neto de recuperos	457.938	126.749
Diferencia conversión	(54.551)	-
Utilización	(9.610)	(192.072)
Saldo neto al 31 de marzo de 2017 y 2016	6.469.481	2.545.831

NOTA 13 – PRÉSTAMOS

	31.03.2017	31.12.2016
No corriente	23.839.004	26.006.187
Corriente	31.512.796	53.347.009
Total	55.351.800	79.353.196

Evolución de los préstamos:

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y 2016

Saldo neto inicial al 1 de enero de 2017 y 2016

	31.03.2017	31.03.2016
Oblención de préstamos bancarios	79.353.196	162.587.267
Intereses del período	17.086.261	87.453.526
Pagos a bancos	5.086.573	12.731.064
Saldo neto al 31 de marzo de 2017 y 2016	(46.174.230)	(80.348.636)
	55.351.800	182.423.221

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 13 – PRÉSTAMOS (Cont.)

Con fecha 23 de marzo de 2017, se firmó un contrato de mutuo con Puente Casa de Valores S.A. por un importe equivalente a \$15,3 millones. Adicionalmente se obtuvieron \$1,8 millones de descubiertos bancarios con entidades financieras locales.

Asimismo durante el primer trimestre del ejercicio 2017, se cancelaron préstamos por un total de \$46 millones (\$42,3 de capital y \$3,7 correspondiente a los intereses devengados) los pagos fueron realizados en función a los vencimientos acordados, siendo los mismos en el mes de enero \$18.698, en febrero \$1.712 y en el mes de marzo \$25.590.

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

Banco	31.03.2017 (en miles)		31.03.2016 (en miles)	
	Monto línea de crédito	Monto efectivamente utilizado	Monto línea de crédito	Monto efectivamente utilizado
Macro	63.500	-	45.000	45.824
Patagonia	31.000	415	28.000	23.003
Citibank	39.600	5.909	32.000	22.315
Galicia	25.151	-	-	-
Itau	50.000	-	14.000	-
HSBC	17.500	-	8.250	-
Santander Río	10.000	841	5.000	3.364
Provincia	53.148	32.921	50.000	48.381
Comafi	30.000	-	20.000	19.659
Puente Hnos	15.266	15.266	19.877	19.877
Total	335.165	55.352	222.127	182.423

Al cierre del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2017, 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T1 - F17

Havana Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 14 – OTROS PASIVOS

14.1. Otros pasivos no corrientes

	31.03.2017	31.12.2016
Depósitos en garantía	30.000	8.053
Canon de franquicias cobrados a devengar	3.106.805	2.440.742
Alquileres devengados a pagar	1.764.954	1.884.094
Deuda por compra planta fabril (Nota 25)	21.796.950	20.676.841
Pasivo por inversión Operadora Rest. Gong	1.422.735	1.736.563
Pasivo por inversión Operadora de Cafeterías MDP	3.799.082	3.248.095
Total	31.920.526	29.994.388

14.2. Otros pasivos corrientes

	31.03.2017	31.12.2016
Canon de franquicias cobrados a devengar	1.676.576	1.362.029
Deuda por compra planta fabril (Nota 25)	4.647.383	4.670.314
Total	6.323.959	6.032.343

NOTA 15 – DEUDAS FISCALES

15.1. Deudas fiscales no corrientes

	31.03.2017	31.12.2016
Agencia Federal Ingresos Públicos a pagar	2.425.953	2.858.273
Otros impuestos a pagar	48.124	48.124
Total	2.474.077	2.906.397

15.2. Deudas fiscales corrientes

	31.03.2017	31.12.2016
Agencia Federal Ingresos Públicos a pagar	16.314.725	13.436.848
Dirección General de Rentas a pagar	2.814.925	3.427.988
Otros impuestos a pagar	1.263.525	1.228.439
Total	20.393.175	18.093.275

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Havana Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 16 – DEUDAS SOCIALES

	31.03.2017	31.12.2016
Remuneraciones a pagar	33.755.721	30.227.341
Provisión vacaciones	17.522.236	17.904.153
Provisión Aguinaldo	7.841.227	-
Cargas sociales a pagar	12.335.156	17.784.128
Total	71.454.340	65.915.622

NOTA 17 – CUENTAS POR PAGAR

	31.03.2017	31.12.2016
Proveedores comunes	67.495.002	79.465.291
Provisión para gastos	5.617.341	4.901.760
Total	73.112.343	84.367.051

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

18.1. Costo de ventas

	31.03.2017	31.03.2016
Existencia al inicio del ejercicio	101.722.712	76.340.685
Más: Compras del período	90.385.331	57.241.982
Más: Gastos de producción del período (Nota 18.2)	68.288.561	50.671.332
Menos: Existencia al cierre del período	(106.682.195)	(73.109.179)
Costo de mercadería vendida	153.714.409	111.144.820

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havana Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 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 31.03.2017	Total al 31.03.2016
Sueldos y jornales	47.528.545	8.024.266	43.215.590	98.768.401	78.516.069
Contribuciones sociales y otros beneficios al personal	8.218.583	1.431.986	10.608.520	20.259.089	15.591.695
Honorarios y servicios profesionales	283.888	6.060.878	1.175.435	7.520.201	7.898.737
Incobrables	-	-	457.938	457.938	114.356
Depreciación bienes de uso	1.679.859	240.804	2.865.536	4.786.199	7.606.316
Amortización intangibles	-	83.478	74.499	157.977	74.034
Alquileres, gastos, expensas y tasas	1.759.989	1.515.338	15.264.910	18.540.237	15.736.364
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	-	7.609.421	7.609.421	11.857.364
Publicidad y propaganda	-	-	8.658.768	8.658.768	6.658.418
Impuestos, tasas y contribuciones	324.173	4.377.255	2.501.850	7.203.278	6.508.229
Conservación y reparaciones	3.243.738	550.807	2.597.076	6.391.621	5.343.220
Fletes	1.593.458	8.004	9.275.042	10.876.504	8.877.295
Comunicaciones	65.669	490.910	683.247	1.239.826	990.327
Comisiones	-	22.885	3.293.621	3.316.506	3.297.414
Energía eléctrica	1.249.973	108.171	1.179.088	2.537.232	1.394.809
Gastos automotores y movilidad	1.622.826	449.491	1.381.075	3.453.392	1.487.396
Seguros	151.802	101.243	144.000	397.045	313.655
Gastos bancarios	-	834.472	-	834.472	631.862
Gastos de computación	25.140	376.172	111.623	512.935	270.886
Gastos de librería	54.972	42.242	302.788	400.002	325.448
Derechos y gastos de exportación	-	-	194.989	194.989	154.919
Otros gastos	485.946	885.275	2.044.960	3.416.181	2.998.318
Total al 31.03.2017	68.288.561	25.603.677	113.639.976	207.532.214	-
Total al 31.03.2016	50.671.332	23.883.248	102.092.551	176.647.131	-

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havana Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 19 – INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

19.1 Ingresos financieros

	31.03.2017	31.03.2016
Intereses ganados	727.652	221.692
Resultado en fondos de inversión	883.670	-
Diferencias de cambio	158.468	6.400.850
Otros resultados financieros	467.428	12
Total	2.237.218	6.622.554

19.2 Costos financieros

	31.03.2017	31.03.2016
Intereses perdidos	(5.111.439)	(9.872.298)
Intereses y recargos impositivos	(815.152)	(1.636.279)
Resultado financ.compra planta fabril	(1.097.177)	(3.468.223)
Diferencias de cambio	(1.193.182)	(186.247)
Otros resultados financieros	(16.233)	-
Total	(8.233.183)	(15.163.047)

NOTA 20 – DIVIDENDOS POR ACCIÓN

No se han pagado dividendos durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2017.

Con fecha 9 de marzo de 2017, el Directorio de la Compañía propuso, para la aprobación de la Asamblea General Anual de Accionistas realizada el 7 de abril de 2017, el pago de dividendos sobre los resultados del ejercicio 2016 de AR\$ 63.733,268 millones (1,357 por acción). El mencionado dividendo fue aprobado por unanimidad por los accionistas. El dividendo fue pagado el 20 de Abril de 2017.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havana Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 21 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

(a) *Ventas de bienes y servicios*

	Tipo de relación	31.03.2017	31.03.2016
Premium Brand España S.L.	Asociada	3.810.026	1.971.259
Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V	Asociada	107.013	56.731
Operadora de Restaurantes Gong S.A de C.V.	Asociada	-	214.672
Inverlat S.A.	Otras	-	1.720
Desarrollo y Gestión S.A.	Otras	7.792	-
TOTAL VENTAS DE BIENES		3.924.831	2.244.382

(b) *Compra de servicios*

	Tipo de relación	31.03.2017	31.03.2016
Desarrollo y Gestión S.A.	Otras	900.000	1.126.980
Inverlat S.A.	Otras	1.230.000	1.142.020
TOTAL COMPRAS		2.130.000	2.269.000

(c) *Intereses financieros*

	Tipo de relación	31.03.2017	31.03.2016
Premium Brand España S.L.	Asociada	2.574	2.520
Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V	Asociada	48.142	44.671
TOTAL INTERESES FINANCIEROS		50.716	47.191

(d) *Saldos por créditos y pasivos comerciales registrados de operaciones con partes relacionadas*

	Tipo de relación	31.03.2017	31.12.2016
Saldos por cuentas por cobrar (Nota 9)			
Premium Brand España S.L.	Asociada	4.101.211	394.580
Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V	Asociada	1.048.381	1.068.849
Operadora de Restaurantes Gong S.A de C.V.	Asociada	8.583.088	8.863.597
Inverlat S.A.	Otras	-	71.742
TOTAL CUENTAS POR COBRAR		13.732.680	10.398.768

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 21 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

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.

(e) Créditos financieros

	Tipo de relación	31.03.2017	31.12.2016
Saldos por créditos financieros (Nota 7.1)			
Premium Brand España S.L.	Asociada	394.798	398.522
Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V	Asociada	8.118.722	8.310.141
TOTAL CREDITOS FINANCIEROS		8.513.520	8.708.663

(f) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar a la Alta Gerencia al 31 de marzo de 2017 ascienden a \$6.772.283 siendo contabilizados en la línea sueldos y jornales de la Nota 18.2.

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

NOTA 22 – 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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 22 – VENTA DE ACTIVOS Y PASIVOS RELACIONADOS (CONT.)

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 por la venta de la sociedad fue una pérdida de \$776.211 la cual fue contabilizada en la línea resultado por participación en asociadas en el ejercicio 2015.

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

Al 31 de marzo del 2017 el saldo a cobrar es de \$ 500.175, expuestos en la línea "Créditos por ventas de acciones", en Otros Créditos corrientes.

NOTA 23 – 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 6 de Junio de 2016, como consecuencia del efectivo ingreso al régimen de oferta pública, se cerró el Período 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havana Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 23 – CAPITAL SOCIAL (CONT.)

Al 31 de Marzo de 2017, la Sociedad posee un capital suscrito, integrado e inscrito de \$ 46.976.135. 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.

Capital	\$	Instrumento	Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
Suscrito, integrado e inscrito	12.000	Estatuto Social	22.09.2003
Suscrito, integrado e inscrito	3.200	Asamblea General Extraordinaria	21.12.2012
Suscrito, integrado e inscrito	42.690.377	Asamblea General Extraordinaria	27.05.2013
Suscrito, integrado e inscrito	4.270.558	Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria	09.03.2017
	46.976.135		

NOTA 24 – 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 2016.

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

NOTA 25 – COMPRA Y PUESTA EN MARCHA DE PLANTA FABRIL

Con fecha 22 de mayo de 2014 Havana 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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 25 – COMPRA Y PUESTA EN MARCHA DE PLANTA FABRIL (CONT.)

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 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.

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

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. El saldo pendiente sin descontar de capital más intereses es de \$32.921.692, de los cuales, \$ 9.082.688 y \$ 23.839.004 se encuentran registrados en Préstamos bancarios corrientes y no corrientes, respectivamente.

La nueva planta fabril ubicada en el Parque Industrial de Batán ya se encuentra operativa, permitiendo de esta manera desde octubre de 2016 y por los próximos siete años, la utilización de los beneficios impositivos provinciales y municipales obtenidos a principios de año.

Como consecuencia de todo este proceso se decidió desafectar como unidades productivas a la Fábrica Constitución y al Depósito Falkner (Nota 26).

NOTA 26 – VENTA DE ACTIVOS NO CORRIENTES

Con fecha 18 de octubre de 2016, el Directorio, mediante el Acta N° 208, con motivo de la compra y puesta en marcha de la Planta Fabril mencionada en la Nota 25, ha decidido proceder a la desafectación, como unidades productivas, de los siguientes inmuebles clasificados como activos no corrientes: i) Fábrica Constitución, ubicada en Av. Constitución al 4200 con salida también a calle Patagones N° 920M; y (ii) Depósito Falkner, ubicado en calle Tomás Falkner 3773, con salida a calles Dardo Rocha N° 120 y Liniers N°169, ambos localizados en la ciudad de Mar del Plata.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 26 – VENTA DE ACTIVOS NO CORRIENTES (Cont.)

El depósito Falkner a la fecha de los presentes Estados Contables se encuentra otorgado como garantía del préstamo con el Banco Provincia (Nota 25). Debido a que el mismo se ha dispuesto para su venta, se ha acordado con el Banco Provincia, en el momento de presentarse la venta del mismo, realizar el cambio de hipoteca por el bien situado en Salta 402 esquina Brandsen de la Ciudad de Mar del Plata.

NOTA 27 – HECHOS POSTERIORES

Con fecha 7 de abril 2017, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó por unanimidad el destino de los resultados del ejercicio 2016 por \$ 73.728.693, de la siguiente manera: absorción de pérdidas \$1.368.588, generados como consecuencia de los ajustes realizados por la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, según se detalla en la reseña informativa. La suma de \$5.272.454 a la absorción de pérdidas por las transacciones con el interés no controlado. La suma de \$3.354.383 a la integración de la reserva legal y la suma de \$63.733.268 al pago de dividendos en efectivo, según se detalla en la Nota 20.

No existen otros 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 periodo.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

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 31 de marzo de 2017, los estados consolidados de resultados y del resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016 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 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

*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*

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.



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 31 de marzo de 2017 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 \$ 8.064.332, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo de 2017.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Norberto Montero
Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

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 Listado del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., 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: (a) el Estado de Situación Financiera Consolidado Especial, (b) el Estado de Resultados Consolidado Especial, (c) el Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales, (d) el Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado Especial, (e) el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Especial, (f) notas y anexos que los complementan, todos ellos finalizados al 31 de marzo de 2017 y, (g) la información complementaria requerida por el artículo 63, inciso a) apartado 5) del Reglamento de Listado del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.

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 10 de mayo de 2017, 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 31 de marzo de 2017 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, 10 de mayo de 2017.

Carlos María Negri
Por Comité de Auditoría