

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
Al 30 de junio de 2017 y por los períodos de tres y seis meses finalizados el 30
de junio 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 – Previsión incobrables

Nota 13 – Préstamos

Nota 14 – Otros pasivos

Nota 15 – Deudas fiscales

Nota 16 – Deudas sociales

Nota 17 – Cuentas por pagar

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

Nota 19 – 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 30 de junio de 2017 y por los períodos de tres y seis meses finalizado el 30 de junio 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
5 de diciembre de 2013
11 de julio de 2013
8 de octubre de 2014
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
9 de agosto 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 30 de Junio 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 y seis meses finalizado al 30 de junio de 2017, presentada en forma comparativa.

1. Actividades de la Sociedad

A principio del mes de mayo de 2017 se lanzó para todos los locales ubicados en ciudad de Buenos Aires (CABA, Gran Buenos Aires y el Interior del país) el nuevo producto denominado "70% Cacao Puro" en sus presentaciones lata y sueltos, que hasta a la fecha era exclusivo de la Costa Atlántica. El nuevo lanzamiento tuvo una excelente aceptación por parte de los clientes liderando el ranking de participación de ventas en el rubro alfajores.

Este año, en el segundo trimestre, tuvo lugar el festejo de las pascuas, a principios del mes de abril. Como todos los años, esta fecha se ha convertido en un negocio en sí mismo para la compañía, alcanzando en 2017 la venta de más de 84 toneladas de chocolate superando en un 14% al 2016. La línea infantil tuvo la incorporación de los juguetes de Hot Weels y Barbie con una alta aceptación por parte de los niños en todas sus presentaciones.

Sumando opciones de cafetería en los locales y con el objetivo de promover la venta en el horario del almuerzo, sigue vigente en los nuevos modelos de locales Havana 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 en las ventas de los productos asociados al almuerzo en la franja horaria en cuestión. Debido a ello, se realizó durante el segundo trimestre del año la apertura de una nueva franquicia, bajo el nuevo modelo de negocio, ubicada en Puerto Madero, consolidándose 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 segundo trimestre se realizaron cuatro aperturas de nuevos locales franquiciados en Argentina. Uno ubicado en Córdoba y los restantes en CABA y GBA.

También durante el trimestre y en respuesta a las señales de la demanda, tuvo lugar el cierre de una franquicia en el Interior del país.

En el exterior se destacan la apertura de dos nuevos locales en Brasil, ubicados en las ciudades de Paraíba y San Pablo; y uno en el Centro Comercial Espacio Urbano en la Dehesa en Santiago de Chile; esta última apertura fue bajo el concepto Haireado.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 30 de Junio de 2017

1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Análisis del segundo trimestre del año 2017

	Periodo de 3 meses finalizado el	
	\$	
	30.06.2017	30.06.2016
Ingresos por ventas	274.306.868	197.198.376
Ganancia Operativa	18.580.222	(2.062.073)
Resultado Financiero	(4.576.233)	(6.070.212)
Resultado Neto	8.232.322	(7.956.708)

Los ingresos por ventas del segundo trimestre del año 2017 fueron de \$274,3 millones, con un incremento del 39% con respecto al nivel de ventas obtenido en el segundo trimestre del año 2016.

El resultado neto del segundo trimestre del año 2017 fue una ganancia de \$8,2 millones, mientras que en el mismo trimestre del año anterior fue una pérdida de \$ 8,0 millones.

Los resultados financieros del trimestre fueron \$4,6 millones negativos, comparados contra una pérdida de \$6,1 millones del mismo trimestre de 2016, disminuyendo en un 25%.

	Periodo de 3 meses finalizado el	
	\$	
	30.06.2017	30.06.2016
Venta por Rubro		
Alfajores, Galletitas, Havannets	159.362.705	124.980.350
Cafetería e Insumos	62.462.908	50.471.203
Otros	52.481.255	21.746.823
Venta Total	274.306.868	197.198.376

	Periodo de 3 meses finalizado el	
	Kg.	
	30.06.2017	30.06.2016
Venta por Rubro en Kilos		
Alfajores, Galletitas, Havannets	627.776	639.730
Cafetería e Insumos	211.840	180.283
Otros	130.535	94.812
Venta Total	970.151	914.825

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 30 de Junio de 2017

1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Análisis del segundo trimestre del año 2017 (Cont.)

Las ventas en el segundo trimestre del año 2017 fueron superiores a la del 2016 en \$77 millones, un 39% mas que el año anterior. El mayor aumento se encuentra en el rubro Otros donde la variación fue de un 141%, donde la venta fue de \$52,5 millones comparado con los \$21,7 millones registrados en el segundo trimestre del año 2016. Esta variación 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. Por otro lado, las diferencias en la línea de Alfajores, Galletitas, Havannets y la línea de Cafetería e Insumos, donde la variación fue del 28% y del 24% respectivamente, se deben 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" en el resto del país, que hasta el mes de abril fue exclusivo de la Costa Atlántica.

Los costos de ventas totalizaron \$130,1 millones en el segundo trimestre del año 2017, que representa un aumento de \$40 millones comparado con los \$90,2 millones registrados en el segundo 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 semestre 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 segundo trimestre del año 2017 fueron de \$127,9 millones, comparados con \$108,6 millones del segundo trimestre de 2016, representando un aumento del 18%, 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 segundo trimestre del año 2017 fueron de \$2,3 millones de ganancia, comparados con una pérdida de \$0,4 millones en el segundo trimestre del año 2016.

El resultado financiero neto del segundo trimestre fue una pérdida de \$4,6 millones, comparado contra una pérdida de \$6,1 millones en el segundo trimestre de 2016. Durante el segundo trimestre del 2017, los ingresos financieros ascendieron a \$1,1 millones mientras que en el mismo periodo del 2016 fueron \$5,9 millones. Los costos financieros fueron de \$5,7 millones en el segundo trimestre del 2017 mientras que en el 2016 fueron \$11,9 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 y de la generación del propio negocio.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A.T^o1 - F^o17

Havanna Holding S.A.

Reseña informativa al 30 de Junio de 2017

Análisis del primer semestre del año 2017

	Periodo de 6 meses finalizado el	
	\$	
	30.06.2017	30.06.2016
Ingresos por ventas	637.047.688	493.870.657
Ganancia Operativa	89.205.194	56.854.305
Resultado Financiero	(10.572.198)	(14.610.705)
Resultado Neto	48.193.112	25.788.518

	Periodo de 6 meses finalizado el	
	\$	
	30.06.2017	30.06.2016
Venta por Rubro		
Alfajores, Galletitas, Havannets	406.613.710	316.547.605
Cafetería e Insumos	131.659.513	104.432.307
Otros	98.774.465	72.890.745
Venta Total	637.047.688	493.870.657

	Periodo de 6 meses finalizado el	
	Kg.	
	30.06.2017	30.06.2016
Venta por Rubro en Kilos		
Alfajores, Galletitas, Havannets	1.590.458	1.527.771
Cafetería e Insumos	476.966	436.933
Otros	261.783	250.469
Venta Total	2.329.207	2.215.173

El resultado neto del primer semestre del año 2017 fue una ganancia de \$48,2 millones. Este resultado incluye, además del resultado operativo, un resultado financiero negativo de \$10,6 millones.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 30 de Junio de 2017

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

	30.06.2017	31.12.2016
Activo no corriente	300.761.327	289.155.130
Activo corriente	252.644.042	305.342.829
Activos disponibles para la venta	2.650.069	2.650.069
Total Activo	556.055.438	597.148.028
Pasivo no corriente	76.288.095	73.353.940
Pasivo corriente	203.479.311	228.938.427
Total Pasivo	279.767.406	302.292.367
Patrimonio	276.288.032	294.855.661
Total Pasivo y Patrimonio	556.055.438	597.148.028

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

	Periodo de 6 meses finalizado el	
	\$	
	30.06.2017	30.06.2016
Resultado operativo ordinario (1)	89.205.194	56.854.305
Resultados financieros	(10.572.198)	(14.610.705)
Resultado por participación en asociadas	299.944	(1.168.829)
Resultado neto antes de impuestos	78.932.940	41.074.771
Impuesto a las ganancias	(30.739.828)	(15.286.253)
Resultado neto	48.193.112	25.788.518
Otros resultados integrales del periodo	84.837	1.523.434
Resultado integral total	48.277.949	27.311.952

(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 periodos de anteriores ejercicios:

	30.06.2017	30.06.2016
Liquidez (1)	1,24	1,32
Solvencia (2)	0,99	0,97
Inmovilización del capital (3)	0,54	0,53

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

Havana Holding S.A.

Reseña informativa al 30 de Junio 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 Itaú, Banco Comafi, Banco HSBC, Santander Río y Banco de la Provincia de Buenos Aires.

El endeudamiento financiero de la Sociedad está expresado tanto en pesos argentinos como en dólares estadounidenses, siendo el endeudamiento en pesos argentinos el 45% de la deuda total.

Respecto a la tasa de interés, el 45% de los pasivos financieros son a tasa fija, siendo a tasa variable el 55% de los pasivos.

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

Al 30 de Junio del 2017, la Sociedad contaba con un endeudamiento de \$72,5 millones, inferior al endeudamiento del mismo periodo de 2016 (\$90,7 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, para ese trimestre.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 30 de Junio de 2017

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

ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	30.06.2017	30.06.2016
		\$
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	102.100.047	86.739.174
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(19.895.309)	(26.821.998)
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/generado por las actividades de financiación	(71.279.486)	16.569.321
Ajuste por conversión patrimonio al inicio y movimiento de fondos	(1.172.223)	(3.284.591)
Aumento en el efectivo y equivalente de efectivo/inversión	9.753.029	73.201.907

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).

Dado que los resultados del ejercicio 2014 y 2015 se distribuyeron sin tomar en consideración dicho ajuste, el mismo se encontraba computado en la cuenta de "Resultados no Asignados". Al día de la fecha 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 no prevé variaciones significativas en lo relativo al nivel de actividad, salvo las propias del negocio producto de la estacionalidad. En cuanto a la dinámica comercial se están preparando, como todos los años, las fechas especiales del día de la madre y navidad.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de Agosto de 2017.

Por el Directorio:

Chrystian Colombo
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 periodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio 2017 y 2016, respectivamente

	Notas	Periodo de tres meses finalizado el		Periodo de seis meses finalizado el	
		30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Ingresos por ventas		274.306.868	197.198.376	637.047.688	493.870.657
Costo de ventas	18.1	(130.148.096)	(90.192.899)	(283.862.505)	(201.337.719)
Ganancia bruta		144.158.772	107.005.477	353.185.183	292.532.938
Gastos de distribución y comercialización	18.2	(100.130.753)	(82.845.440)	(213.770.729)	(184.937.991)
Gastos administrativos	18.2	(27.772.336)	(25.790.547)	(53.376.013)	(49.673.795)
Otros ingresos y otras pérdidas		2.324.539	(431.563)	3.166.753	(1.066.847)
Ganancia operativa		18.580.222	(2.062.073)	89.205.194	56.854.305
Ingresos financieros	19.1	1.114.610	5.852.104	3.351.828	12.474.658
Costos financieros	19.2	(5.690.843)	(11.922.316)	(13.924.026)	(27.085.363)
Resultado por participación en asociadas		234.159	(728.206)	299.944	(1.168.829)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		14.238.148	(8.860.491)	78.932.940	41.074.771
Impuesto a las ganancias		(6.005.826)	903.783	(30.739.828)	(15.286.253)
Resultado del período		8.232.322	(7.956.708)	48.193.112	25.788.518
Resultado atribuible a: Accionistas de la controlante		7.819.451	(12.857.527)	45.959.359	19.166.929
Interés no controlante		412.871	4.900.819	2.233.753	6.621.589
Resultado integral del período atribuible a los accionistas de la Sociedad		7.819.451	(12.857.527)	45.959.359	19.166.929
Ganancias por acción atribuibles a accionistas de la compañía durante el período (expresadas en \$ por acción)					
Ganancias por acción básica		0,17	(0,291)	0,98	0,44
Ganancias por acción diluida		0,17	(0,291)	0,98	0,44

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016

ACTIVO	Nota	30.06.2017	31.12.2016
		\$	
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipos	5	220.905.811	211.287.349
Valor llave	6.2	58.513.827	58.513.827
Activos intangibles	6.1	2.416.137	2.272.231
Inversiones en asociadas		4.528.320	4.121.462
Activo por impuesto diferido		1.616.685	1.203.064
Otros créditos	7.1	12.780.547	11.757.197
Total del Activo no corriente		300.761.327	289.155.130
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	8	96.842.261	101.722.712
Créditos por ventas	9	122.427.114	168.218.333
Otros créditos	7.2	15.247.568	16.370.641
Inversiones	10	86.012	7.602.867
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	18.041.087	11.428.276
Total del Activo corriente		252.644.042	305.342.829
Activos disponibles para la venta	26	2.650.069	2.650.069
Total del Activo		556.055.438	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		21.026.100	17.590.736
Resultados acumulados		45.959.359	67.087.651
Subtotal Patrimonio		263.751.416	281.444.344
Interés no controlante		12.536.616	13.411.317
Total Patrimonio		276.288.032	294.855.661
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsiones y otros cargos	11	3.960.023	3.860.191
Otros pasivos	14.1	35.474.072	29.994.388
Pasivo por impuesto diferido		13.209.442	10.586.777
Deudas fiscales	15.1	-1.972.736	2.906.397
Préstamos	13	21.671.822	26.006.187
Total del Pasivo no corriente		76.288.095	73.353.940

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016

	Nota	30.06.2017	31.12.2016
		\$	
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	14.2	7.149.185	6.032.343
Deudas fiscales	15.2	15.514.299	18.093.275
Pasivo por impuesto a las ganancias		14.688.204	1.183.127
Deudas sociales	16	58.805.850	65.915.622
Préstamos	13	50.833.202	53.347.009
Cuentas por pagar	17	56.488.571	84.367.051
Total del Pasivo corriente		203.479.311	228.938.427
Total del Pasivo		279.767.406	302.292.367
Total del Pasivo y Patrimonio		556.055.438	597.148.028

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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

13
Havanna Holding S.A.

Estado consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2017 y 2016

Concepto	Capital social (Nota 23)	Prima de emisión (Nota 23)	RESERVAS DE UTILIDADES					Resultados no asignados	Subtotal del Patrimonio	Interés no controlante	Total del Patrimonio
			Legal	Facultativa	Por conversion	Otros	Total reservas				
\$											
Saldos 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 resultados 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)	-	(62.677.478)
Distribución de dividendos con interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.493.156)	(3.493.156)
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 seis meses	-	-	-	-	-	-	-	19.166.929	19.166.929	6.621.589	25.788.518
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	1.454.187	-	1.454.187	-	1.454.187	69.247	1.523.434
Saldos al 30 de junio de 2016	46.976.135	149.789.822	6.942.664	37.080	10.988.698	(901.470)	17.066.972	17.798.341	231.631.270	11.023.573	242.654.843
Ganancia neta del periodo de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	54.561.764	54.561.764	(2.909.651)	51.652.113
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	523.764	-	523.764	-	523.764	24.941	548.705
Transacciones con interés no controlado	-	-	-	-	-	-	-	(5.272.454)	(5.272.454)	5.272.454	-
Saldos 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
Distribución de resultados según Acta de Asamblea N° 25 de fecha 7 de abril de 2017:											
- Reserva Legal	-	-	3.354.383	-	-	-	3.354.383	(3.354.383)	-	-	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(63.733.268)	(63.733.268)	-	(63.733.268)
Distribución de dividendos con interés no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.112.310)	(3.112.310)
Ganancia neta del periodo de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	45.959.359	45.959.359	2.233.753	48.193.112
Otros resultados integrales del periodo	-	-	-	-	80.981	-	80.981	-	80.981	3.856	84.837
Saldos al 30 de junio de 2017	46.976.135	149.789.822	10.297.047	37.080	11.593.443	(901.470)	21.026.100	45.959.359	263.751.416	12.536.616	276.288.032

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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.
Estado consolidado de Flujo de Efectivo
Por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2017 y 2016

	30.06.2017	30.06.2016
	\$	\$
I. VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Flujo de efectivo de las actividades operativas:		
Ganancia neta del período	48.193.112	25.788.518
Impuesto a las ganancias	30.739.828	15.286.253
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Intereses devengados por deudas financieras	8.353.867	26.591.261
Intereses devengados por créditos financieros	(103.397)	(94.395)
Resultado por inversiones permanentes	(299.944)	1.168.829
Resultado por provisión para deudores incobrables	943.955	213.865
Resultado por provisión para contingencias legales	455.413	567.253
Depreciación de bienes de uso	10.080.919	11.473.615
Amortización de activos intangibles y llaves de negocio	336.231	282.231
Bajas de intangibles	(15.905)	-
Resultado por venta bienes de uso	290.091	3.467.848
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución de créditos por ventas	44.847.264	56.143.804
Disminución / (Aumento) de otros créditos	683.813	(252.516)
Disminución de bienes de cambio	4.880.451	1.767.680
Disminución de cuentas por pagar	(27.878.480)	(20.744.384)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(7.109.772)	(2.507.955)
Disminución de pasivos fiscales y pago de impuestos	(18.538.344)	(37.536.521)
Aumento de otras deudas	6.596.526	6.129.173
Recupero de provisiones	(355.581)	(1.005.372)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	102.100.047	86.739.174
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Pagos por compras de bienes de uso	(19.622.075)	(24.270.964)
Cobros por venta de bienes de uso	143.267	(2.314.473)
Adquisición de Intangibles	(416.501)	(236.561)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(19.895.309)	(26.821.998)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Pago por cancelación de deudas financieras e intereses (Nota 13)	(41.269.359)	(128.050.908)
Ingresos de fondos por nuevas deudas financieras (Nota 13)	36.835.451	56.730.483
Distribución de dividendos en efectivo	(66.845.578)	(66.170.634)
Aumento de capital	-	154.060.380
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/generado por las actividades de financiación	(71.279.486)	16.569.321
Ajuste por conversión patrimonio al inicio y movimientos de fondos	(1.172.223)	(3.284.591)
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo	9.753.029	73.201.907
Efectivo y equivalentes al inicio del período (1)	3.573.049	(28.939.955)
Ajuste por conversión saldo inicial de efectivo	111.058	698.625
Efectivo y equivalentes al cierre del período (1)	13.437.136	44.960.577

(1) Efectivo y equivalente de efectivo incluye: caja, moneda extranjera e inversiones (Nota 10).
Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 Havana 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 Havana S.A., subsidiaria dedicada a la elaboración y venta de alfajores y similares. A su vez, Havana 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 seis meses finalizado al 30 de Junio 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 sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.1. Bases de preparación (Cont.)

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%. Teniendo en consideración la inconsistencia de los datos de inflación publicados, la tendencia decreciente de inflación y que el resto de los indicadores no dan lugar a una conclusión definitiva, la Dirección entiende que no existe evidencia suficiente para concluir que Argentina es una economía hiperinflacionaria al 30 de junio de 2017. Por lo tanto, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29 en el período corriente.

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.

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
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 C/NIIF 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 comienzan 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
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.3. Bases de consolidación

(a) Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades controladas por Havana Holding S.A. como resultado de su facultad de ejercer el control. Posee control cuando está expuesto o tiene derecho a retornos variables por su involucramiento en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través del poder que posee sobre esa entidad. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en la que el control es ejercido por la Compañía y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

(b) Asociadas

Asociadas son aquellas entidades sobre las cuales el grupo tiene influencia significativa pero no control, generalmente acompañado por una participación de entre el 20% y el 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación, mediante el cual, las inversiones son inicialmente reconocidas al costo, y dicho monto se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en las ganancias y pérdidas de la entidad con posterioridad a la fecha de adquisición.

La participación del grupo en las ganancias y pérdidas posteriores a la adquisición son reconocidas en el estado de resultados, y la participación en los movimientos de otros resultados integrales se reconocen en otros resultados integrales con el correspondiente ajuste en el valor contable de la inversión.

(c) Información acerca de las principales subsidiarias y asociadas

A continuación se detallan las principales subsidiarias y asociadas de Havana Holding S.A. junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía al 30 de junio de 2017, 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.3. Bases de consolidación

Nombre de la entidad	País de negocio /constitución	Actividad principal	Ref	% de tenencia mantenido por Havanna Holding S.A.	
				30.06.2017	31.12.2016
Participaciones Directas en subsidiarias					
Havanna S.A.	Argentina	[1]		95.4545%	95.4545%
Participaciones Indirectas en subsidiarias					
HVN Internacional S.A.	Uruguay	[3]		100%	100%
Perú Food Services S.A.C.	Perú	[2]	(a)	100%	100%
Nueva Sociedad S.A.	Chile	[4]		100%	100%
en asociadas					
Operadora Restaurantes Gong	México	[2]	(b)	49%	49%
Operadora Cafetería MDP	México	[2]	(b)	49%	49%
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 Havanna S.A..

(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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

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 NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.

NOTA 4 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 4 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (CONT.)

	Locales		Total
	Propios	Franquicias	
Período finalizado el 30 de junio de 2017 (miles de pesos)			
Total venta del segmento	310.326	204.712	515.038
EBITDA ajustado	75.997	83.995	159.992
Período finalizado el 30 de junio de 2016 (miles de pesos)			
Total venta del segmento	255.771	138.241	394.012
EBITDA ajustado	63.897	56.938	120.835

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

	30.06.2017	30.06.2016
EBITDA ajustado para los segmentos reportables	159.992	120.835
EBITDA ajustado – Otros segmentos	38.597	34.210
Total segmentos	198.589	155.045
Gastos generales operativos	(98.966)	(86.435)
Depreciación y amortización	(10.418)	(11.756)
Ganancia operativa	89.205	56.854
Ingresos financieros	3.352	12.475
Costos financieros	(13.924)	(27.085)
Resultado por participación en asociadas	300	(1.169)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	78.933	41.075

NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Se detalla la evolución de propiedades, plantas y equipos al 30 de junio 2017 y 2016:

	30.06.2017	30.06.2016
Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 y 2016		
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2017 y 2016	211.287.349	169.843.463
Altas	19.622.075	31.384.048
Bajas	(433.358)	(1.153.375)
Depreciaciones	(10.080.919)	(11.473.615)
Diferencia de conversión	510.664	1.097.131
Saldo neto al 30 de junio de 2017 y 2016	220.905.811	189.697.652

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio 2017 y 31 de diciembre 2016:

	<u>30.06.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Terrenos, edificios, obras en curso e instalaciones	159.405.391	154.811.500
Maquinarias	15.265.836	16.327.265
Muebles y Útiles	23.210.003	19.943.880
Equipos de transporte y rodados	3.505.510	3.452.245
Carteles, equipos de cómputo, máquinas de café y otros	16.665.382	15.702.573
Anticipo a proveedores	2.853.689	1.049.886
Valor residual al cierre del periodo/ejercicio	<u>220.905.811</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 30 de junio 2017 y 2016:

	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 y 2016		
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2017 y 2016	2.272.231	1.221.283
Altas	432.407	236.561
Amortizaciones	(336.231)	(282.231)
Diferencia de conversión	47.730	94.454
Saldo neto al 30 de junio de 2017 y 2016	<u>2.416.137</u>	<u>1.270.067</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio 2017 y 31 de diciembre 2016:

	30.06.2017	31.12.2016
Marcas	514.500	380.461
Software	909.938	972.628
Otros activos intangibles	991.699	919.142
Valor residual al cierre del período/ejercicio	2.416.137	2.272.231

6.2. Valor llave

A continuación se detalla la composición de valor llave al 30 de junio 2017 y 31 de diciembre 2016:

	30.06.2017	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

	30.06.2017	31.12.2016
Gastos pagados por adelantado	2.477.683	2.052.853
Adelantos al personal	31.000	51.500
Depósitos entregados en garantía	979.112	944.181
Otros créditos impositivos	414.590	281.830
Provisión incobrables de otros créditos (Nota 12)	(414.590)	(281.830)
Préstamos a cobrar relacionadas (Nota 21)	9.292.752	8.708.663
Total no corriente	12.780.547	11.757.197

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 7 – OTROS CREDITOS (Cont.)

7.2. Otros créditos corrientes

	30.06.2017	31.12.2016
Gastos pagados por adelantado	7.709.308	7.170.971
Créditos impositivos	3.040.936	5.461.084
Depósitos entregados en garantía	1.220.221	1.522.164
Adelantos al personal	964.028	787.999
Anticipos a proveedores	798.547	390.367
Créditos varios	974.053	456.442
Créditos por ventas de acciones (Nota 22)	540.475	581.614
Total corriente	15.247.568	16.370.641

NOTA 8 – INVENTARIOS

	30.06.2017	31.12.2016
Materias primas	11.854.631	16.053.240
Envases	27.286.479	29.956.186
Mercaderías de reventa	27.151.023	27.101.399
Productos elaborados	22.989.635	19.314.447
Productos semielaborados	2.831.886	3.956.922
Materiales	2.862.055	4.096.458
Anticipos de proveedores	1.866.552	1.244.060
Total	96.842.261	101.722.712

NOTA 9 – CRÉDITOS POR VENTAS

	30.06.2017	31.12.2016
Comunes	107.358.319	152.490.983
Sociedades relacionadas (Nota 21)	12.908.664	10.398.768
Tarjetas de crédito	8.701.556	11.122.456
Menos:		
Provisión para deudores incobrables (Nota 12)	(6.541.425)	(5.793.874)
Total	122.427.114	168.218.333

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 10 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES

	30.06.2017	31.12.2016
Caja	4.299.637	2.170.722
Bancos	13.741.450	9.257.554
Efectivo y equivalentes de efectivo	18.041.087	11.428.276
Fondo comun de inversión		
Inversiones	86.012	7.602.867
	86.012	7.602.867

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

	30.06.2017	31.12.2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	18.041.087	11.428.276
Inversiones	86.012	7.602.867
Adelantos en cuenta corriente	(4.689.963)	(15.458.094)
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.437.136	3.573.049

NOTA 11 – PREVISIONES Y OTROS CARGOS

	30.06.2017	31.12.2016
Previsiones para juicios y costas	3.960.023	3.860.191
Total	3.960.023	3.860.191
Contingencias por juicios		
	30.06.2017	30.06.2016
Saldos iniciales al 1 de enero de 2017 y 2016	3.860.191	6.641.298
Incremento	455.413	567.253
Utilización neto de recuperos	(355.581)	(1.005.372)
Saldos finales al 30 de junio de 2017 y 2016	3.960.023	6.203.179

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T-1-F17

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 12 – PREVISION INCOBRABLES

	30.06.2017	31.12.2016
Previsión incobrables de créditos por ventas (Nota 9)	(6.541.425)	(5.793.874)
Previsión incobrables de otros créditos (Nota 7.1)	(414.590)	(281.830)
Total	(6.956.015)	(6.075.704)

Evolución de previsión por incobrables

Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 y 2016

Saldo neto inicial al 1 de enero de 2017 y 2016

Incremento neto de recuperos

Diferencia conversión

Utilización

Saldo neto al 30 de junio de 2017 y 2016

	30.06.2017	30.06.2016
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2017 y 2016	6.075.704	2.611.154
Incremento neto de recuperos	943.955	213.855
Diferencia conversión	80.735	-
Utilización	(144.379)	(620.716)
Saldo neto al 30 de junio de 2017 y 2016	6.956.015	2.204.293

NOTA 13 – PRÉSTAMOS

	30.06.2017	31.12.2016
No corriente	21.671.822	26.006.187
Corriente	50.833.202	53.347.009
Total	72.505.024	79.353.196

Evolución de los préstamos:

Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 y 2016

Saldo neto inicial al 1 de enero de 2017 y 2016

Obtención de préstamos bancarios

Intereses del período

Pagos a bancos

Saldo neto al 30 de junio de 2017 y 2016

	30.06.2017	30.06.2016
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2017 y 2016	79.353.196	162.587.267
Obtención de préstamos bancarios	41.525.414	58.371.277
Intereses del período	8.353.867	26.591.261
Pagos a bancos	(56.727.453)	(156.824.538)
Saldo neto al 30 de junio de 2017 y 2016	72.505.024	90.725.267

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 13 – PRÉSTAMOS (Cont.)

Con fecha 01 de Junio de 2017, se firmó un contrato de mutuo con Citibank Uruguay por un importe equivalente a \$16,6 millones (un millón de dólares). Adicionalmente se obtuvo un préstamo con el Banco de la Provincia de Buenos Aires por un importe equivalente a \$ 20,2 millones (un millón doscientos quince mil dólares) y además se obtuvieron \$ 4,7 millones de descubiertos bancarios con entidades financieras locales.

Asimismo durante el primer y segundo trimestre del ejercicio 2017, se cancelaron préstamos por un total de \$56,7 millones (\$48,2 de capital y \$8,5 correspondiente a los intereses devengados) los pagos fueron realizados en función a los vencimientos acordados, siendo los mismos en miles de pesos de la siguiente manera: en el mes de enero \$18.698, en febrero \$1.712, en marzo \$25.590, en abril \$ 1.784, en mayo \$ 5.107 y en junio \$ 3.836.

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

Banco	30.06.2017 (en miles)		30.06.2016 (en miles)	
	Monto línea de crédito	Monto efectivamente utilizado	Monto línea de crédito	Monto efectivamente utilizado
Macro	83.000	-	45.000	4.340
Patagonia	31.000	-	28.000	236
Citibank	39.600	4.690	32.000	14.686
Galicia	26.089	-	24.906	-
Itau	50.000	-	14.000	-
HSBC	17.500	-	8.250	-
Santander Rio	20.000	210	5.000	2.731
Provincia	50.980	50.951	50.000	47.615
Comafi	30.000	-	20.000	438
Frances	34.368	-	-	-
Puente Uruguay	-	-	20.679	20.679
Citibank Uruguay	16.654	16.654	-	-
Total	399.191	72.505	247.835	90.725

Al cierre del semestre finalizado el 30 de junio 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
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 14 – OTROS PASIVOS

14.1. Otros pasivos no corrientes

	30.06.2017	31.12.2016
Depósitos en garantía	30.000	8.053
Canon de franquicias cobrados a devengar	4.081.776	2.440.742
Alquileres devengados a pagar	1.645.863	1.884.094
Deuda por compra planta fabril (Nota 25)	23.973.817	20.676.841
Pasivo por inversión Operadora Rest. Gong	1.369.919	1.736.563
Pasivo por inversión Operadora de Cafeterías MDP	4.372.697	3.248.095
Total	35.474.072	29.994.388

14.2. Otros pasivos corrientes

Canon de franquicias cobrados a devengar	2.040.847	1.362.029
Deuda por compra planta fabril (Nota 25)	5.108.338	4.670.314
Total	7.149.185	6.032.343

NOTA 15 – DEUDAS FISCALES

15.1. Deudas fiscales no corrientes

	30.06.2017	31.12.2016
Agencia Federal Ingresos Públicos a pagar	1.972.736	2.858.273
Otros impuestos a pagar	-	48.124
Total	1.972.736	2.906.397

15.2. Deudas fiscales corrientes

Agencia Federal Ingresos Públicos a pagar	11.082.522	13.436.848
Dirección General de Rentas a pagar	3.042.100	3.427.988
Otros impuestos a pagar	1.389.677	1.228.439
Total	15.514.299	18.093.275

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 16 – DEUDAS SOCIALES

	30.06.2017	31.12.2016
Remuneraciones a pagar	23.811.382	30.227.341
Provisión vacaciones	18.456.970	17.904.153
Cargas sociales a pagar	16.537.498	17.784.128
Total	58.805.850	65.915.622

NOTA 17 – CUENTAS POR PAGAR

	30.06.2017	31.12.2016
Proveedores comunes	51.939.596	79.465.291
Provisión para gastos	4.548.975	4.901.760
Total	56.488.571	84.367.051

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

18.1. Costo de ventas

	30.06.2017	30.06.2016
Existencia al inicio del ejercicio	101.722.712	76.340.685
Más: Compras del período	149.613.885	104.666.776
Más: Gastos de producción del período (Nota 18.2)	129.368.169	94.903.263
Menos: Existencia al cierre del período	(96.842.261)	(74.573.005)
Costo de mercadería vendida	283.862.505	201.337.719

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 30.06.2017	Total al 30.06.2016
Sueldos y jornales	89.561.133	16.839.303	82.461.814	188.862.250	152.986.237
Contribuciones sociales y otros beneficios al personal	15.054.851	3.321.068	18.061.176	36.437.095	26.982.268
Honorarios y servicios profesionales	505.562	12.527.726	2.314.116	15.347.404	15.912.402
Incobrables	-	-	811.195	811.195	138.183
Depreciación bienes de uso	3.402.767	487.717	6.190.435	10.080.919	11.473.615
Amortización intangibles	-	169.971	166.260	336.231	282.231
Alquileres, gastos, expensas y tasas	3.378.247	3.029.631	32.096.495	38.504.373	31.358.943
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	-	14.328.901	14.328.901	18.953.005
Publicidad y propaganda	-	-	11.882.629	11.882.629	8.489.671
Impuestos, tasas y contribuciones	838.452	9.135.775	4.661.230	14.635.457	14.891.259
Conservación y reparaciones	6.372.826	1.094.985	5.892.105	13.359.916	9.869.739
Fletes	3.076.535	18.691	17.142.629	20.237.855	15.251.973
Comunicaciones	131.780	859.581	1.416.198	2.407.559	2.041.435
Comisiones	-	51.579	5.564.689	5.616.268	5.347.255
Energía eléctrica	2.556.593	209.763	2.492.365	5.258.721	3.541.640
Gastos automotores y movilidad	3.085.612	1.080.613	2.605.683	6.771.908	3.105.375
Seguros	314.520	193.706	303.233	811.459	634.362
Gastos bancarios	-	1.552.184	-	1.552.184	1.128.274
Gastos de computación	33.820	931.132	70.679	1,035.631	636.753
Gastos de librería	97.681	142.490	521.568	761.739	596.005
Derechos y gastos de exportación	-	-	505.073	505.073	350.711
Otros gastos	957.790	1,730.098	4,282.256	6,970.144	5,543.713
Total al 30.06.2017	129,368,169	53,376,013	213,770,729	396,514,911	-
Total al 30.06.2016	94,903,263	49,673,795	184,937,991	329,515,049	-

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 19 – INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

19.1 Ingresos financieros

	30.06.2017	30.06.2016
Intereses ganados	921.809	382.713
Resultado en fondos de inversión	1.215.384	370.131
Resultado tenencia Títulos Públicos	-	5.367.440
Diferencias de cambio	805.647	6.329.893
Otros resultados financieros	408.988	24.480
Total	3.351.828	12.474.658

19.2 Costos financieros

	30.06.2017	30.06.2016
Intereses perdidos	(8.747.211)	(19.915.359)
Intereses y recargos impositivos	(1.224.122)	(1.926.732)
Resultado financ.compra planta fabril	(3.734.999)	(4.652.559)
Diferencias de cambio	(173.439)	(385.929)
Otros resultados financieros	(44.255)	(204.785)
Total	(13.924.026)	(27.085.363)

NOTA 20 – DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 fueron de \$ 66.845.578 (\$1,42 por acción), incluye los dividendos pagados a los intereses no controlantes. Al 30 de junio de 2017 no existen dividendos pendientes de pago.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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	30.06.2017	30.06.2016
Premium Brand España S.L.	Asociada	5.869.748	3.402.195
Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V	Asociada	108.123	1.034.212
Operadora de Restaurantes Gong S.A de C.V.	Asociada	137.125	592.839
Inverlat S.A	Otras	5.444	508
Desarrollo y Gestión S.A.	Otras	69.101	-
TOTAL VENTAS DE BIENES		6.189.541	5.029.754

(b) Compra de servicios

	Tipo de relación	30.06.2017	30.06.2016
Desarrollo y Gestión S.A.	Otras	1.800.000	1.482.180
Inverlat S.A.	Otras	2.460.000	2.046.820
TOTAL COMPRAS		4.260.000	3.529.000

(c) Intereses financieros

	Tipo de relación	30.06.2017	30.06.2016
Premium Brand España S.L.	Asociada	5.564	4.914
Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V	Asociada	97.832	89.480
TOTAL INTERESES FINANCIEROS		103.396	94.394

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

	Tipo de relación	30.06.2017	31.12.2016
Saldos por cuentas por cobrar (Nota 9)			
Premium Brand España S.L.	Asociada	2.333.959	394.580
Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V	Asociada	1.152.735	1.068.849
Operadora de Restaurantes Gong S.A de C.V.	Asociada	9.421.970	8.863.597
Inverlat S.A.	Otras	-	71.742
TOTAL CUENTAS POR COBRAR		12.908.664	10.398.768

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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	30.06.2017	31.12.2016
Saldos por créditos financieros (Nota 7.1)			
Premium Brand España S.L.	Asociada	459.485	398.522
Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V	Asociada	8.833.267	8.310.141
TOTAL CREDITOS FINANCIEROS		9.292.752	8.708.663

(f) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar a la Alta Gerencia al 30 de junio de 2017 ascienden a \$15.147.496 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
9 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 Havana en Chile.

Al 30 de junio del 2017 el saldo a cobrar es de \$ 540.475, 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 Periodo de Suscripción de las acciones ofrecidas resultando adjudicadas la totalidad de las Nuevas Acciones a un precio de suscripción de \$37 por acción, lo cual ha generado una prima de emisión de \$ 149.789.822, neto de gastos.

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 23 – CAPITAL SOCIAL (CONT.)

Al 30 de junio de 2017, la Sociedad posee un capital suscrito, integrado e inscripto 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 inscripto	12.000	Estatuto Social	22.09.2003
Suscrito, integrado e inscripto	3.200	Asamblea General Extraordinaria	21.12.2012
Suscrito, integrado e inscripto	42.690.377	Asamblea General Extraordinaria	27.05.2013
Suscrito, integrado e inscripto	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 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 inhabilitación 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
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Havanna Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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 pagó 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. Al 30 de junio del 2017 el saldo pendiente sin descontar de capital más intereses es de \$30.696.547, de los cuales, \$ 9.024.725 y \$ 21.671.822 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
9 de agosto de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Havana Holding S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO 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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de agosto 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 su sociedad controlada (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2017, los estados consolidados de resultados y del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2017 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 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.

*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*



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 General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios separados de Havanna Holding S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular
- d) al 30 de junio de 2017 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Havanna Holding S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de agosto 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 30 de junio 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 9 de agosto 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 30 de junio 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, 9 de agosto de 2017.

Carlos María Negri
Por Comité de Auditoría