

**Havanna S.A.**

**Memoria y Estados Contables**  
correspondientes a los ejercicios económicos  
iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014  
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

# Havanna S.A.

## **Memoria y Estados Contables**

correspondientes a los ejercicios económicos  
iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014  
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

## **Indice**

Memoria  
Informe de los Auditores  
Estado de Situación Patrimonial  
Estado de Resultados  
Estado de Evolución del Patrimonio Neto  
Estado de Flujo de Efectivo  
Notas  
Anexos  
Estado de Situación Patrimonial Consolidado  
Estado de Resultados Consolidado  
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado  
Notas a los Estados Contables Consolidados  
Informe del Síndico

# Havanna S.A.

## Memoria

### Señores accionistas

En nuestro carácter de Directores, procedemos a informarles sobre lo actuado, durante la gestión correspondiente al Ejercicio Económico N° 19 comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015.

### *Aspectos salientes del ejercicio*

Dentro del ámbito de la producción, y continuando con el plan trazado en el ejercicio anterior, cuando se hizo efectiva la adquisición de un predio en el Parque Industrial de Batán, de 58.400 metros cuadrados de tierra y con 12.500 metros cuadrados construidos, durante el mes de agosto se dio inicio a la obra civil la cual tiene como objetivo final la puesta en valor del edificio. Una vez concluida la obra se concentrará la producción de las 3 plantas con las que cuenta la empresa en la actualidad, las que se encuentran en distintos puntos del casco urbano de la ciudad. Para el mes de diciembre el avance de obra alcanzaba el 61% y la proyección indica que para mayo de 2016 estarán dadas las condiciones para comenzar con la mudanza, de forma tal que para el mes de octubre ya se encuentre cien por ciento operativa la nueva planta.

En el mes de noviembre se llevó a cabo la apertura en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires del segundo local "Havanna Haireado". El mismo es producto de la continuidad que se dio inicio durante el 2014 con la apertura del primer "Havanna Haireado" en la ciudad de Mar del Plata. Con una nueva imagen, una novedosa oferta de productos y un estilo de atención distintiva se dio inicio a la segunda prueba comercial, con el objetivo de ofrecer a los clientes una innovadora propuesta de experiencia de consumo en un local Havanna.

### *Estrategia y Perspectivas*

**Expansión internacional.** Desde el año 2004, Havanna ha iniciado un proceso sostenido de expansión internacional, lo que continuará siendo uno de los principales pilares de crecimiento de ventas de sus productos. Su objetivo es continuar ampliando la demanda potencial, diversificar el riesgo comercial, y lograr una mejor protección contra la competencia local. La Compañía apuesta permanentemente al crecimiento en las principales ciudades de América Latina, imponiendo la marca Havanna como una marca regional, adaptada a aspectos idiosincrásicos de cada país. Asimismo, se ha iniciado también la expansión hacia otros países fuera de la región, con la apertura de locales en España y la exportación de productos a Estados Unidos.

En el exterior la sociedad tiene 91 locales franquiciados, a saber:

Brasil 50  
Venezuela 11  
Paraguay 8  
Perú 7

Chile 6  
México 1  
Bolivia 3  
Uruguay 3  
España 2

**Mayor penetración en el mercado local.** Havana pretende continuar aumentando su participación en los mercados en los que opera a través de la apertura de nuevas bocas de venta, tanto propias como franquiciadas, sumando presencia en shopping malls, y negocios boutique y una mayor presencia en aeropuertos domésticos e internacionales. La explotación de la marca Havana como una marca identificada con Argentina, que resulte la primera opción de souvenir tanto para argentinos como para extranjeros, continuará siendo una de las principales herramientas de venta. Asimismo, se procura obtener una mayor penetración en el mercado a través del lanzamiento permanente de nuevos productos.

Consideramos que los negocios continuarán por la senda del crecimiento de la mano de la apertura de nuevos locales tanto sea en Argentina como en el exterior como lo venimos haciendo en los últimos años y estimamos para los negocios actuales un nivel de venta en volúmenes similares a los del presente ejercicio.

La red en Argentina culminó el 2015 con 212 locales; 61 propios y 151 franquiciados.

#### *Política ambiental*

Mediante la Política de Inocuidad se expresa el compromiso de la dirección para el mantenimiento de la certificación HACCP. Nuestras plantas industriales cuentan con certificado de Aptitud Ambiental otorgado por la Secretaria de Medio Ambiente de la Municipalidad de General Pueyrredón, tratamiento de efluentes líquidos con el objeto de ajustar el vuelco dentro de los parámetros exigidos por el ADA (Autoridad del Agua) y OSSE.

Anualmente se realiza la Medición de Descarga de Efluentes Gaseosos a la Atmósfera en ambas plantas y cada 2 años se renueva el permiso de Descarga de Efluentes Gaseosos a la Atmósfera realizado por laboratorios homologados por la OPDS (Organismo Provincial para el Desarrollo Sostenible).

Nuestras plantas industriales cuentan con un sistema de Separación, Compactado y Retiro de Cartones Reciclables. A su vez contamos con una Norma BPM 4.5 respecto al separado del resto de los Residuos Reciclables mediante Bolsas Verdes como lo establece la Ordenanza de Separación de Residuos Sólidos.

Se encuentran inscriptas al Registro de Operaciones de Residuos Especiales exigido por la OPDS, realizándose:

- La separación de desechos que contengan mercurio o compuestos de mercurio (tubos fluorescentes, lámparas bajo consumo, etc).

- Mezclas y emulsiones de desecho de aceite y agua o hidrocarburos y agua (guantes, trapos con vestigios de aceites, etc).
- Desechos de la preparación y uso de tintas, colorantes, pinturas, lacas o barnices (envases vacíos de tintas, pinturas, solventes, etc).

Nuestras plantas industriales se encuentran registradas ante la FDA por Bioterrorismo. A su vez contamos con un sistema SAOC (Sistema Aduanero Operador Confiable) para exportación.

Con el objetivo de certificar ISO 22000 en la planta de Bariloche se estuvo trabajando durante todo el 2015 en la adecuación de procesos, mejoras edilicias y todo lo relacionado a la obtención de la certificación. En el mes de noviembre se solicitó la auditoria de pre implementación. A la fecha se continúa a la espera del resultado.

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Alta Gerencia al 31 de diciembre de 2015 ascienden a \$18.566.293. La Alta Gerencia, es quien constituye la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas y es responsable de asignar los recursos. Havanna no ha abonado en los últimos ejercicios honorarios a sus directores.

Durante el ejercicio Havanna constituyó una reserva legal de \$ 2.453.827 atento a las normativas vigentes.

Los dividendos pagados en 2015 por Havanna fueron de \$46.622.710 (\$0,80 por acción) en efectivo. Al 31 de diciembre de 2015 no existen dividendos pendientes de pago.

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

	31.12.2015	31.12.2014
Activo corriente	280.661.828	182.923.230
Activo no corriente	233.188.099	203.672.673
<b>Total Activo</b>	<b>513.849.927</b>	<b>386.595.903</b>
Pasivo corriente	277.754.476	186.027.143
Pasivo no corriente	77.389.230	71.540.592
<b>Total Pasivo</b>	<b>355.143.706</b>	<b>257.567.735</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>158.706.221</b>	<b>129.028.168</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>513.849.927</b>	<b>386.595.903</b>

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

	Periodo de 12 meses finalizado el	
	\$	
	31.12.2015	31.12.2014
Utilidad bruta	481.225.435	367.320.958
Gastos, ingresos y egresos antes de impuestos	(364.122.133)	(288.354.325)
<b>Resultado neto antes de impuestos</b>	<b>117.103.302</b>	<b>78.966.633</b>
Impuesto a las ganancias	(43.563.177)	(29.890.096)
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>73.540.125</b>	<b>49.076.537</b>

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

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	79.471.527	95.698.436
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(64.705.097)	(63.910.980)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(18.954.896)	(25.922.217)
(Disminución)/Aumento en el efectivo y equivalente de efectivo	(4.188.466)	5.865.239

Los indicadores financieros del año 2015 comparativos con el año anterior son los siguientes:

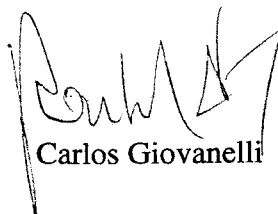
Índice	31.12.2015	31.12.2014
Solvencia (patrimonio neto/ pasivo total)	0,45	0,50
Endeudamiento (pasivo total / patrimonio neto)	2,24	2,00
Liquidez (activo corriente / pasivo corriente)	1,01	0,98
Liquidez Inmediata ((activo corriente-bienes de cambio)/ pasivo corriente)	0,73	0,67
Razón del Patrimonio Neto al Activo (patrimonio neto/ activo total)	0,31	0,33
Razón de inmovilización del Activo (activo no corriente/ activo total)	0,45	0,53
Rentabilidad Total y Ordinaria de la Inversión (utilidad neta/ patrimonio neto)	0,46	0,38
Apalancamiento Financiero ((utilidad neta/ patrimonio neto)/ (utilidad neta + intereses por pasivo)/ activo total)	2,3	2,00
Rotación de Activos (ventas/ activo total)	1,60	1,63
Rotación de Inventarios (costo de las ventas/ existencia bienes de cambio)	4,30	4,45

El resultado del ejercicio después de impuestos y amortizaciones arrojó una ganancia de \$73.540.125.

Como todos los años este Directorio agradece el esfuerzo y la dedicación del personal de la compañía, la confianza de nuestros franquiciados y el compromiso de los proveedores. Sin el compromiso de todos no podría sustentarse el crecimiento en el tiempo de la compañía.

**EL DIRECTORIO**

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de Marzo de 2016



Carlos Giovanelli

Presidente



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Havanna S.A.  
Domicilio legal: Santa Fe 3148  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
C.U.I.T. 33-69723504-9

### Informe sobre los estados contables

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Havanna S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015; de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan. Además, hemos examinado los estados contables consolidados de Havanna S.A. con sus sociedades controladas por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015, los que se presentan como información complementaria.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014, son parte integrante de los estados contables auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

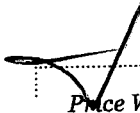
### Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo "Responsabilidad de los auditores"

### Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas argentinas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas, exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados contables se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dicha valoración del riesgo,

  
PwC 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

el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

En nuestra opinión:

- a) los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Havanna S.A. al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados, la evolución del patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas;
- b) los estados contables consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Havanna S.A. con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados consolidados, y el flujo de su efectivo consolidado correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados de Havanna S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- b) al 31 de diciembre de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Havanna S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 9.579.469,31, no siendo exigible a dicha fecha;

A handwritten signature or mark is located in the lower-left quadrant of the page. It consists of a series of connected, somewhat irregular lines that form a shape resembling a stylized 'A' or a similar character.



c) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Havanna S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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



**consejo**

Profesional de Ciencias Económicas  
 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 8/ 3/2016

01 0 T. 79 Legalización: N°195171

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 7/ 3/2016 referida a BALANCE de fecha 31/12/2015 perteneciente a HAVANNA S.A. 33-69723504-9 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

23-14851358-9 tiene registrada en la matrícula

controlamos de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. CP T° 0167 F° 179 que se han efectuado los

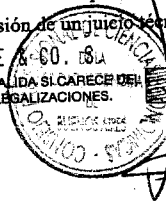
y declaramos que la firma inserta en dicha MONTERO NORBERTO FABIAN

CP T° 0167 F° 179 que se han efectuado los



LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

Soc2 T° 1 F° 17



Dra. CADINA DOMINGUEZ  
 CONTADOR PÚBLICO (UBA)  
 SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

## Havanna S.A.

Domicilio legal: Santa Fe 3148  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Elaboración y venta de alfajores y similares  
Inversora

### Memoria y Estados Contables

Por el ejercicio económico N° 19 iniciado el 1° de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (expresados en pesos)

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

Del Estatuto o contrato social: 19 de noviembre de 1997  
De la última modificación: 8 de septiembre de 2014

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

Fecha de vencimiento del Estatuto: 19 de noviembre de 2096

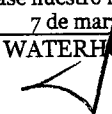
Sociedad controlante: **Desarrollo Alpha S.A.**

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

Actividad principal: Financiación y de inversión.

Participación de la Sociedad controlante sobre el patrimonio: 95 %

COMPOSICION DEL CAPITAL (Nota 6)		
ACCIONES		Suscripto e Integrado
Tipo	Cantidad	
Acciones ordinarias, nominativas, no endosables VN \$ 1 con derecho a 1 voto por acción	58.483.000	\$ 58.483.000
<b>Total</b>	58.483.000	58.483.000

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

## Havana S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

### Estado de Situación Patrimonial

al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Nota 1)

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos (Nota 2.a)	4.797.016	8.985.482	69.248.571	46.332.978
Créditos por ventas (Nota 2.b)	139.100.305	93.508.051	117.668.072	72.736.736
Otros créditos (Nota 2.c)	57.613.700	21.331.878	51.990.155	34.589.251
Bienes de cambio (Nota 2.d)	79.150.807	59.097.819	33.821.980	28.259.950
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>280.661.828</b>	<b>182.923.230</b>	<b>5.025.698</b>	<b>4.108.228</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Otros créditos (Nota 2.c)	4.403.914	31.045.284	44.919.195	32.977.821
Bienes de uso (Anexo I)	164.045.571	107.375.073	4.450.674	5.876.615
Activos Intangibles (Anexo II)	772.783	830.612	21.378.063	20.618.142
Inversiones (Anexo IV)	18.935.733	19.391.606	6.641.298	12.068.014
<b>Subtotal del Activo No Corriente</b>	<b>188.158.001</b>	<b>158.642.575</b>	<b>77.389.230</b>	<b>71.540.592</b>
Llave de Negocio (Nota 1.6.k y Anexo III)	45.030.098	45.030.098	355.143.706	257.567.735
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>233.188.099</b>	<b>203.672.673</b>	<b>158.706.221</b>	<b>129.028.168</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>513.849.927</b>	<b>386.595.903</b>	<b>513.849.927</b>	<b>386.595.903</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar (Nota 2.e)				
Préstamos (Nota 2.f)				
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 2.g)				
Deudas fiscales (Nota 2.h)				
Otros pasivos (Nota 2.i)				
<b>Total del Pasivo Corriente</b>				
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Préstamos (Nota 2.f)				
Deudas fiscales (Nota 2.h)				
Otros pasivos (Nota 2.i)				
Provisiones (Anexo V)				
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>				
<b>Total del Pasivo</b>				
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>				

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

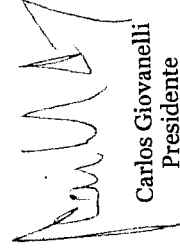
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

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

Síndico

  
Carlos Giovanelli  
Presidente

**Havanna S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

**Estado de Resultados**correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014  
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Nota 1)

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	
Ventas	821.787.277	630.403.677
Costo de las mercaderías vendidas (Anexo VI)	(340.561.842)	(263.082.719)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>481.225.435</b>	<b>367.320.958</b>
Gastos de comercialización (Anexo VIII)	(287.831.965)	(219.699.082)
Gastos de administración (Anexo VIII)	(60.147.256)	(46.571.913)
Resultados financieros y por tenencia – Pérdida Neta- (Nota 2.j)	(10.956.471)	(10.070.940)
Resultado de inversiones permanentes- Pérdida (Nota 2.k)	(3.216.511)	(3.600.058)
Amortización de activos intangibles (Anexo II)	(142.784)	(282.757)
Otros ingresos y egresos netos – Pérdida Neta- (Nota 2.l)	(1.827.146)	(8.129.575)
<b>Ganancia antes de Impuesto a las ganancias</b>	<b>117.103.302</b>	<b>78.966.633</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	(43.563.177)	(29.890.096)
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>73.540.125</b>	<b>49.076.537</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Síndico

Carlos Giovanelli  
Presidente

## Havana S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

### Estado de Evolución del Patrimonio Neto

correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Nota 1)

Concepto	Capital social (Nota 6)	RESERVAS DE UTILIDADES			Resultados diferidos	Resultados no asignados	Total del Patrimonio Neto
		Legal	Facultativa	De Fusión			
<b>Saldos al 01 de enero de 2014</b>	58.483.000	6.744.210	4.573.338	4.142	5.492.043	31.299.384	106.596.117
Distribución de resultados no asignados según Acta de Asamblea N° 50 de fecha 11 de Marzo de 2014:							
Reserva Legal	-	1.564.969	-	-	-	(1.564.969)	(29.734.415)
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	3.089.929	49.076.537	3.089.929
Diferencias de conversión de Sociedades Controladas	-	-	-	-	-	-	49.076.537
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	49.076.537
<b>Saldos al 31 de diciembre 2014</b>	58.483.000	8.309.179	4.573.338	4.142	8.581.972	49.076.537	129.028.168
<b>Saldos al 01 de enero de 2015</b>	58.483.000	8.309.179	4.573.338	4.142	8.581.972	49.076.537	129.028.168
Distribución de resultados no asignados según Acta de Asamblea N° 52 de fecha 11 de Marzo de 2015:							
Reserva Legal	-	2.453.827	-	-	-	(2.453.827)	(46.622.710)
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	2.760.638
Diferencias de conversión de Sociedades Controladas	-	-	-	-	2.760.638	-	73.540.125
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	73.540.125
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	58.483.000	10.763.006	4.573.338	4.142	11.342.610	73.540.125	158.706.221

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

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

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

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

Carlos Giovanelli  
Presidente

# Havana S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

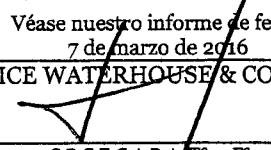
## Estado de Flujo de Efectivo

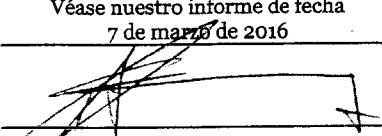
correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014  
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Nota 1)

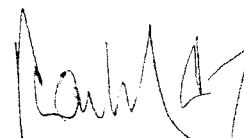
	31.12.2015	31.12.2014
<b>I. VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
	\$	
Efectivo al inicio del ejercicio	8.985.482	3.120.243
Efectivo al cierre del ejercicio	4.797.016	8.985.482
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo</b>	<b>(4.188.466)</b>	<b>5.865.239</b>
<b>II. CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades Operativas</b>		
Ganancia neta del ejercicio	73.540.125	49.076.537
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	43.563.177	29.890.096
Intereses devengados por deudas financieras	25.690.834	20.604.106
Intereses devengados por créditos financieros y diferencia de cambio	(2.759.005)	(5.266.122)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas		
Resultado de inversiones permanentes - Pérdida (Nota 2.k)	3.216.511	3.600.058
Previsión para deudores incobrables (Anexo V)	2.530.855	571.387
Previsión para contingencias legales (Nota 2.l y Anexo V)	2.862.362	8.668.119
Resultado por tenencia de bienes de cambio (Nota 2.j)	(2.246.945)	(958.393)
Depreciaciones de bienes de uso (Anexo I)	12.674.535	8.286.902
Resultado por venta de bienes de uso	(45.213)	202.445
Amortización de activos intangibles (Anexo II)	142.784	282.757
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Aumento) de créditos por ventas	(48.123.109)	(33.981.172)
(Aumento) de otros créditos	(7.835.850)	(1.250.060)
(Aumento) de bienes de cambio	(17.806.043)	(15.262.287)
Aumento de cuentas por pagar	22.915.593	15.371.013
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	17.400.904	12.179.404
(Disminución) de pasivos fiscales y pago de impuestos	(39.638.301)	(19.054.338)
Aumento de otros pasivos	1.677.391	24.152.360
Utilización de provisiones	(8.289.078)	(1.414.376)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>79.471.527</b>	<b>95.698.436</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compras de bienes de uso (Anexo I)	(65.102.326)	(66.294.753)
Cobros por venta de bienes de uso	482.184	2.952.011
Préstamos (otorgados) neto de intereses cobrados	-	(380.001)
Adquisición de Intangibles (Anexo II)	(84.955)	(188.237)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(64.705.097)</b>	<b>(63.910.980)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Pago por cancelación de deudas financieras e intereses	(146.192.040)	(124.806.904)
Ingresos de fondos por nuevas deudas financieras	172.694.238	128.619.102
Distribución de dividendos en efectivo	(45.457.094)	(29.734.415)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(18.954.896)</b>	<b>(25.922.217)</b>
<b>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>(4.188.466)</b>	<b>5.865.239</b>

Efectivo: caja, bancos e inversiones (ver nota 1.6 q).

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
  
Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Síndico

  
Carlos Giovanelli  
Presidente

**Havanna S.A.**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

**Estado de Flujo de Efectivo**correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014  
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Nota 1)

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	
<b>Transacciones que no generan movimientos de fondos</b>		
Distribución de dividendos	(1.165.616)	-
Cancelación de préstamos otorgados a sociedades relacionadas	1.165.616	-

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
SíndicoCarlos Giovanelli  
Presidente

## Havanna S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

### Notas a los Estados Contables

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

#### NOTA 1 - NORMAS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes Estados Contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.

##### 1.1. Preparación y Presentación de los Estados Contables


Los presentes Estados Contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), aprobadas con ciertas modificaciones, por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("CPCECABA").

##### 1.2. Unificación de normas contables

En el marco del convenio de declaración de voluntades celebrado el 8 de julio de 2004 por la FACPCE y el CPCECABA, el cual manifiesta que las partes consideran importante el tratamiento de la unificación de las normas técnicas, este último consejo emitió con fecha 10 de agosto de 2005 la Resolución CD 93/05, a través de la cual se adoptaron las normas contables aprobadas por la FACPCE incluyendo los cambios incorporados a las mismas hasta el 1 de abril de 2005.

La adopción de las mencionadas normas entró en vigencia para los estados contables anuales o períodos intermedios correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2006.

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido por dichas normas contables, ha decidido no reconocer el pasivo diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso y otros activos no monetarios.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2015 y 2014

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

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

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

El índice utilizado a los efectos de la reexpresión de las partidas fue el índice de precios internos al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

**1.4. Información comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dicha fecha.

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 a los efectos de su presentación comparativa con las de este ejercicio.

**1.5. Estimaciones Contables**

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2015 y 2014

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

**1.6. Criterios de valuación**

**a. Caja y bancos**

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

**b. Activos y pasivos en moneda extranjera**


Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados al tipo de cambio comprador/vendedor respectivamente vigente al cierre del ejercicio.

**c. Créditos por ventas y cuentas a pagar**

Los créditos por ventas y las cuentas a pagar han sido valuadas a su valor nominal. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse al precio de contado estimado al momento de la transacción más los intereses y componentes financieros implícitos devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

**d. Préstamos**

Los préstamos han sido valuadas a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno estimada en dicha oportunidad.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2015 y 2014

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

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

**e. Otros créditos y pasivos**

Los créditos y pasivos diversos han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del ejercicio, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

La deuda por la compra de la planta fabril ha sido valuada en base a la mejor estimación posible de la suma a pagar, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al pasivo.

**f. Saldos con partes relacionadas por transacciones financieras**

Los saldos con partes relacionadas generados por transacciones financieras, refinanciamientos y por otras transacciones diversas han sido valuados de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

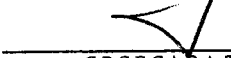
**g. Bienes de cambio**

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

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

**h. Inversiones permanentes en sociedades relacionadas**

La inversión permanente en la sociedad contralada Savaly S.A., cuyo control se adquirió en agosto de 2009 ha sido valuada de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional en base a la información financiera auditada al 31 de diciembre de 2015 y 2014 emitidos por dicha sociedad. Savaly S.A. es una sociedad radicada en Uruguay cuya actividad consiste en la administración de franquicias en diversos países, mientras que su actividad secundaria es de inversión en otras sociedades.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2015 y 2014

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

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

**h. Inversiones permanentes en sociedades relacionadas (Cont.)**

La información auditada de Savaly S.A. fueron convertidos a pesos argentinos de acuerdo a la Resolución Técnica N° 18 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. El resultado generado en la conversión de dichos estados contables se expone en el estado de evolución del patrimonio neto.

**i. Bienes de uso**


Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en el punto 1.3., neto de sus depreciaciones acumuladas.

Las depreciaciones han sido calculadas por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil.

El resultado de la venta de los bienes de uso se determina comparando el precio de venta y el valor residual del bien y se incluye en el rubro otros ingresos y egresos netos del estado de resultados.

El valor de estos activos, no supera su valor de utilización económica al cierre del ejercicio.

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2015 y 2014

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

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

**j. Activos intangibles**

Los activos intangibles han sido valuados a su costo original reexpresado, siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 1.3., neto de sus amortizaciones acumuladas.

Las amortizaciones han sido clasificadas en el rubro Amortización de Activos Intangibles del estado de resultados.

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

**k. Llave de negocio**

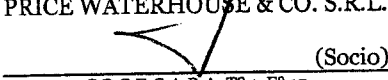
- Llave de negocio de la Sociedad  
Corresponde a la diferencia entre el valor pagado por la adquisición del paquete accionario de la Sociedad y el valor asignado a sus activos netos a la fecha de compra (1998), más los costos y gastos vinculados a dicha adquisición.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, la Sociedad decidió amortizar en forma acelerada una parte del valor llave (\$ 78.180.911), basada en las proyecciones de flujos de fondos descontados a dicha fecha.

Hasta el 31 de diciembre de 2012, el valor llave se amortizó considerando una vida útil de 15 años de acuerdo con las normas vigentes a la fecha de su generación.

Desde el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con lo permitido por la Resolución Técnica N° 18, la Sociedad decidió considerar a la llave de negocio como de vida útil indefinida, discontinuando su amortización para ser consistente con su realidad económica.

- Llave de negocio Fenoglio S.A.C.I.F.I.A.  
Representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor de mercado de los activos netos de Fenoglio S.A.C.I.F.I.A. adquiridos al porcentaje de participación.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2015 y 2014

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

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

**k. Llave de negocio (Cont.)**

Hasta el 31 de diciembre de 2012, el valor llave se amortizó considerando una vida útil de 15 años de acuerdo con las normas vigentes a la fecha de su generación.

Desde el 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con lo permitido por la Resolución Técnica N° 18, la Sociedad decidió considerar a la llave de negocio como de vida útil indefinida, discontinuando su amortización para ser consistente con su realidad económica.


- Llave de negocio Savaly S.A.  
Representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor de mercado de los activos netos de Savaly S.A. adquiridos al porcentaje de participación.

Las amortizaciones han sido calculadas por el método de línea recta en 20 años. La llave de negocio de Savaly S.A. se expone dentro del rubro Inversiones no corrientes del Estado de Situación Patrimonial.

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

**l. Impuesto a las ganancias**

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas. Las principales diferencias temporarias se originan en la previsión de incobrabilidad y juicios y en la depreciación de los bienes de uso. A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2015 y 2014

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

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

**m. Impuesto a la ganancia mínima presunta**


La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

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

**n. Previsiones**

- Para deudores incobrables: se constituyó en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.
- Para desvalorizaciones de participaciones en Sociedades: se ha constituido en función al valor recuperable de ciertas inversiones no corrientes sobre la base de su valor recuperable y/o valor neto de realización determinado en función a precios de mercado.
- Para contingencias y riesgos diversos: se ha constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter laboral, comercial, y otros riesgos diversos que podrían originar obligaciones para la Sociedad. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo en los presentes Estados Contables.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2015 y 2014

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

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

**o. Cuentas del patrimonio neto**

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido reexpresados siguiendo los lineamientos detallados en la nota 1.3.

**p. Cuentas del estado de resultados**


Los cargos por activos consumidos se determinaron en función de los valores de tales activos.

Los demás resultados del ejercicio se exponen a valores nominales.

**q. Estado de flujo de efectivo**

Caja y Equivalentes de caja:

A los efectos de la presentación del estado de flujo de efectivo, el concepto de efectivo adoptado comprende el saldo de libre disponibilidad en caja y bancos más las inversiones a corto plazo (menores a 3 meses).

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havana S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
 al 2015 y 2014

**NOTA 2 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES Y DEL ESTADO DE RESULTADOS**

La composición de los rubros patrimoniales y del estado de resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	<u>\$</u>	
a) Caja y bancos		
Caja	1.556.816	1.497.163
Bancos en moneda local	1.867.470	6.643.794
Bancos en moneda extranjera (Anexo VII)	1.372.730	844.525
Total	<u>4.797.016</u>	<u>8.985.482</u>
b) Créditos por ventas		
Comunes en moneda nacional	99.103.814	63.320.843
Comunes en moneda extranjera (Anexo VII)	26.798.610	15.557.391
Sociedades Relacionadas (Nota 4)	7.258.788	7.555.787
Tarjetas de crédito	8.251.195	7.624.135
Deudores morosos	92.894	92.894
Menos:		
Previsión para deudores incobrables (Anexo V)	(2.404.996)	(642.999)
Total	<u>139.100.305</u>	<u>93.508.051</u>

Véase nuestro informe de fecha  
 7 de marzo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2015 y 2014

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	<u>\$</u>	
c) Otros créditos		
<b>Corrientes</b>		
Préstamos a cobrar sociedades relacionadas (Nota 4)	29.200.868	-
Préstamos a cobrar sociedades relacionadas en moneda extranjera (Nota 4 y Anexo VII)	17.341.087	11.090.303
Créditos impositivos	3.293.308	3.922.907
Gastos pagados por adelantado	5.901.152	4.671.198
Depósitos entregados en garantía	497.855	541.134
Anticipos a proveedores	709.326	203.408
Adelantos y préstamos al personal	478.601	491.395
Créditos varios	191.503	411.533
<b>Total corrientes</b>	<u>57.613.700</u>	<u>21.331.878</u>
<b>No Corrientes</b>		
Crédito por impuesto diferido (Nota 8)	713.455	924.668
Préstamos al personal	-	136.000
Depósitos entregados en garantía	972.267	497.500
Gastos pagados por adelantado	2.718.192	1.515.832
Préstamos a cobrar sociedades relacionadas (Nota 4)	-	27.915.806
Créditos impositivos	-	1.355.478
Previsión para otros créditos incobrables (Anexo V)	-	(1.300.000)
<b>Total no corrientes</b>	<u>4.403.914</u>	<u>31.045.284</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 2015 y 2014

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	<u>\$</u>	
d) Bienes de cambio		
Materias primas	6.844.551	8.198.628
Envases	24.592.172	21.075.461
Productos elaborados	20.945.295	14.742.872
Mercaderías de reventa	16.720.298	8.703.182
Productos semielaborados	2.463.810	3.023.357
Materiales y repuestos	2.249.039	1.470.587
Mercadería en tránsito	485.264	339.129
Subtotal (Anexo VI)	<u>74.300.429</u>	<u>57.553.216</u>
Anticipos a proveedores moneda nacional	688.340	231.541
Anticipos a proveedores moneda extranjera (Anexo VII)	4.162.038	1.313.062
Total	<u><u>79.150.807</u></u>	<u><u>59.097.819</u></u>
e) Cuentas por pagar		
Proveedores comunes	64.788.470	42.295.673
Provisión para gastos	4.460.101	4.037.305
Total	<u><u>69.248.571</u></u>	<u><u>46.332.978</u></u>
f) Préstamos		
<b>Corrientes</b>		
Préstamos bancarios	79.380.039	41.679.402
Adelantos en cuenta corriente	35.886.713	28.619.102
Intereses a pagar	2.401.320	2.438.232
Total corrientes	<u><u>117.668.072</u></u>	<u><u>72.736.736</u></u>

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**

Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 2015 y 2014

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	<u>\$</u>	
<b>No corrientes</b>		
Préstamos bancarios	44.919.195	32.977.821
Total no corrientes	<u>44.919.195</u>	<u>32.977.821</u>
<b>g) Remuneraciones y cargas sociales</b>		
Remuneraciones a pagar	24.349.217	13.938.306
Provisión para vacaciones	12.527.284	8.535.854
Cargas sociales a pagar	15.113.654	12.115.091
Total	<u>51.990.155</u>	<u>34.589.251</u>
<b>h) Deudas fiscales</b>		
<b>Corrientes</b>		
AFIP a pagar	15.280.446	13.448.359
DGR a pagar	5.576.663	5.329.882
Provisión impuesto a las ganancias neto de anticipos	12.380.021	8.930.835
Otros impuestos a pagar	584.850	550.874
Total corrientes	<u>33.821.980</u>	<u>28.259.950</u>
<b>No corrientes</b>		
AFIP a pagar	4.385.429	5.646.422
DGR a pagar	-	105.296
Otros impuestos a pagar	65.245	124.897
Total no corrientes	<u>4.450.674</u>	<u>5.876.615</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havana S.A.****Notas a los Estados Contables (Cont.)**

al 2015 y 2014

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	<u>\$</u>	
i) Otros pasivos		
<b>Corrientes</b>		
Deudas concurso Fenoglio	562.148	565.957
Deuda por compra Planta Fabril (Anexo VII)	3.831.810	3.388.097
Derechos de franquicia a devengar	631.740	154.174
<b>Total corrientes</b>	<u>5.025.698</u>	<u>4.108.228</u>
<b>No corrientes</b>		
Depósitos en garantía	8.053	8.053
Deuda por compra Planta Fabril (Anexo VII)	19.100.178	18.638.444
Derechos de franquicia a devengar	2.269.832	1.971.645
<b>Total no corrientes</b>	<u>21.378.063</u>	<u>20.618.142</u>
	<b><u>Ganancia/(Pérdida)</u></b>	
j) Resultados financieros y por tenencia netos		
Intereses ganados	3.601.086	3.311.753
Intereses perdidos	(26.592.559)	(21.353.545)
Resultado en fondos de inversión	418.240	203.152
Diferencias de cambio y comisiones bancarias	14.807.055	6.060.288
Impuesto a los debitos y creditos	(10.193.525)	(7.566.766)
Intereses y recargos impositivos	(2.101.347)	(4.840.024)
Resultado financiero deuda Planta Fabril	(3.956.073)	13.155.809
Resultado por instrumentos financieros	10.813.707	-
Resultado por tenencia de Bienes de Cambio	2.246.945	958.393
<b>Total Pérdida Neta</b>	<u>(10.956.471)</u>	<u>(10.070.940)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)


C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**

Notas a los Estados Contables (Cont.)  
al 2015 y 2014

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	<u>\$</u>	
k) Resultados de inversiones permanentes		
Resultados en inversiones	(2.461.723)	(2.845.270)
Amortización llave de negocio	(754.788)	(754.788)
Total Pérdida	<u>(3.216.511)</u>	<u>(3.600.058)</u>
l) Otros ingresos y egresos netos		
Juicios y contingencia (Anexo V)	(2.862.362)	(8.668.119)
Resultados por ventas de bienes de uso	(45.213)	77.574
Varios	1.080.429	460.970
Total Pérdida Neta	<u>(1.827.146)</u>	<u>(8.129.575)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havana S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
 al 2015 y 2014

**NOTA 3 - PLAZOS DE CREDITOS Y PASIVOS**

La composición de los créditos y pasivos según el plazo estimado de cobro o pago y la tasa de interés que devengan al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Créditos por ventas	Otros créditos (1)	Cuentas por pagar	Remunerac. y cargas sociales	Deudas fiscales	Otros pasivos	Préstamos (2)
\$							
A vencer:							
1er. Trimestre 2016	96.449.955	54.213.654	38.198.424	51.990.155	19.792.435	389.789	70.509.142
2do. Trimestre 2016	-	1.652.134	-	-	12.998.964	271.305	30.798.758
3er. Trimestre 2016	-	1.059.200	-	-	573.111	267.442	8.848.540
4to. Trimestre 2016	-	688.712	-	-	457.470	4.097.162	7.511.632
2017	-	2.216.292	-	-	1.916.787	20.062.268	21.366.311
2018	-	1.261.347	-	-	1.731.788	779.299	9.460.651
2019	-	670.989	-	-	753.974	434.437	7.046.116
2020 en adelante	-	255.286	-	-	48.125	102.059	7.046.117
Subtotal	96.449.955	62.017.613	38.198.424	51.990.155	38.272.654	26.403.761	162.587.267
De plazo vencido	42.650.350	-	31.050.147	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total al 31.12.15</b>	<b>139.100.305</b>	<b>62.017.613</b>	<b>69.248.571</b>	<b>51.990.155</b>	<b>38.272.654</b>	<b>26.403.761</b>	<b>162.587.267</b>
Que no devengan interés	139.100.305	15.475.659	69.248.571	51.990.155	38.272.654	26.403.761	2.401.320
Devengan interés	-	46.541.955	-	-	-	-	160.185.947
<b>Total al 31.12.15</b>	<b>139.100.305</b>	<b>62.017.614</b>	<b>69.248.571</b>	<b>51.990.155</b>	<b>38.272.654</b>	<b>26.403.761</b>	<b>162.587.267</b>

(1) TNA 2,56% promedio en USD

(2) TNA 26,09% promedio en \$

Véase nuestro informe de fecha  
 7 de marzo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
 al 2015 y 2014

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

	Créditos por ventas	Otros créditos (1)	Cuentas por pagar	Remunerac. y cargas sociales	Deudas fiscales	Otros pasivos	Préstamos (2)
\$							
A vencer:							
1er. Trimestre 2015	60.455.191	8.159.430	26.930.750	34.589.251	17.502.313	-	55.973.005
2do. Trimestre 2015	-	1.042.476	-	-	9.742.992	154.174	9.938.277
3er. Trimestre 2015	-	716.730	-	-	612.388	-	3.000.172
4to. Trimestre 2015	-	11.413.242	-	-	402.257	3.388.097	3.825.282
2016	-	29.935.886	-	-	1.938.889	3.134.199	17.945.813
2017	-	614.098	-	-	1.672.433	2.884.650	12.909.128
2018	-	225.506	-	-	1.544.834	4.633.641	2.122.880
2019 en adelante	-	214.316	-	-	720.459	9.965.652	-
Subtotal	60.455.191	52.321.684	26.930.750	34.589.251	34.136.565	24.160.413	105.714.557
De plazo vencido	33.052.860	55.478	19.402.228	-	-	-	-
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-	565.957	-
<b>Total al 31.12.14</b>	<b>93.508.051</b>	<b>52.377.162</b>	<b>46.332.978</b>	<b>34.589.251</b>	<b>34.136.565</b>	<b>24.726.370</b>	<b>105.714.557</b>
Que no devengan interés	93.508.051	13.371.053	46.332.978	34.589.251	34.136.565	24.726.370	2.438.232
Devengan interés	-	39.006.109	-	-	-	-	103.276.325
<b>Total al 31.12.14</b>	<b>93.508.051</b>	<b>52.377.162</b>	<b>46.332.978</b>	<b>34.589.251</b>	<b>34.136.565</b>	<b>24.726.370</b>	<b>105.714.557</b>

(1) TNA 3,2% promedio en USD

(2) TNA 27,7 % promedio en \$

**NOTA 4 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES ARTICULO 33 LEY  
 N° 19.550 Y PARTES RELACIONADAS**

- a. Los saldos con Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550 y con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 comprenden lo siguiente:

Véase nuestro informe de fecha  
 7 de marzo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**


Notas a los Estados Contables (Cont.)

al 2015 y 2014

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

Concepto		31.12.15	31.12.14
		\$	\$
<b>Créditos por ventas</b>			
Premium Brand España	Créditos por ventas	1.521.797	1.895.735
Peru Food Services	Créditos por ventas	1.393.422	1.761.288
Dulcinea	Créditos por ventas	-	823.014
Operadora Restaurantes Gong.	Créditos por ventas	4.291.213	3.075.750
Inverlat	Créditos por ventas	52.356	-
		7.258.788	7.555.787
<b>Otros Créditos corrientes y no corrientes</b>			
Savaly S.A.	Mutuos otorgados	17.341.087	11.090.303
Desarrollo Alpha S.A.	Mutuos otorgados	29.200.868	27.915.806
		46.541.955	39.006.109

- b. Las operaciones con Sociedades Art. 33 y con partes relacionadas por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 comprenden lo siguiente:

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17


**Havanna S.A.****Notas a los Estados Contables (Cont.)**

al 2015 y 2014

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

<b>Concepto</b>		<b>31.12.15</b>	<b>31.12.14</b>
		<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Ventas</b>			
Premium Brand España	Venta de bienes	3.294.147	4.120.972
Peru Food Services	Venta de bienes	4.571.127	3.006.876
Dulcinea	Venta de bienes	1.010.535	3.617.406
Operadora Restaurantes Gong	Venta de bienes	1.387.684	2.041.886
Inverlat S.A.	Venta de bienes	47.311	-
		<u>10.310.804</u>	<u>12.787.140</u>
<b>Gastos de Administración</b>			
Desarrollo y Gestión S.A.	Honorarios profesionales	2.786.250	1.847.565
Inverlat S.A.	Honorarios profesionales	3.433.392	2.551.400
		<u>6.219.642</u>	<u>4.398.965</u>
<b>Resultados Financieros y por tenencia netos</b>			
Savaly	Intereses ganados	308.327	242.575
Desarrollo Alpha S.A.	Intereses ganados	2.450.678	2.437.896
		<u>2.759.005</u>	<u>2.680.471</u>

- c. Con fecha 18 de diciembre de 2014, la Sociedad ha celebrado la renovación del contrato con su Sociedad relacionada Desarrollo y Gestión S.A. por un plazo de 5 años, por el servicio relacionado con la asistencia a la Sociedad en tareas de gerenciamiento venciendo el 16 de diciembre de 2019. El 27 de abril de 2012, la Sociedad aceptó una adenda a dicho contrato de gerenciamiento, incorporando una nueva gerenciadora llamada Inverlat S.A.. Dicha incorporación no implica para la Sociedad un cambio en la contraprestación anual a abonar, la cual seguirá siendo calculada en base a un promedio simple entre un monto fijo de US\$ 432.500 y un monto variable equivalente al 4% de los resultados operativos de la Sociedad. El monto devengado asciende a \$6.219.642 y \$4.398.965 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2015 y 2014 respectivamente, ver nota 4.b.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.****Notas a los Estados Contables (Cont.)**

al 2015 y 2014

**NOTA 5 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Con el propósito de garantizar las obligaciones asumidas por la Sociedad, se han gravado con derecho real de hipoteca los inmuebles pertenecientes a las plantas industriales ubicadas en Av. Constitución 4338/32 y en Salta 402 esquina Brandsen de la Ciudad de Mar del Plata. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el valor residual de los inmuebles asciende a \$3.930.894 y \$ 4.032.263, respectivamente.

Con el propósito de garantizar las obligaciones asumidas por la Sociedad en relación a la toma del préstamo con el Banco Provincia, se han gravado con derecho real de hipoteca los inmuebles ubicados en Falkner 3773, Santiago del Estero 2198 esquina Av. Colón, Valencia 7751, Alberti 1701 esquina Las Heras, Av. Luro 3204 esquina Av. Independencia, Av. Martínez de Hoz 2611 esquina Nápoles, Bvard. Patricio P. Ramos 2857 y Rivadavia 2102 esquina Buenos Aires todos correspondientes a la Ciudad de Mar del Plata. Al 31 de diciembre de 2015 el valor residual de los inmuebles asciende a \$ 5.289.351.

**NOTA 6 - ESTADO DEL CAPITAL**

Al 31 de diciembre de 2015 el estado del capital era el siguiente:

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2015 y 2014

**NOTA 7 – PRESTAMOS**

El 30 de Junio de 2014, la Sociedad firmó un contrato de préstamo con el Banco Citibank, N.A., el cual fue destinado a inversiones.

A continuación se detallan sus características:

Banco: Citibank, N.A.

Monto: \$ 25.000.000

Fecha de desembolso: 30 de Junio de 2014

Plazo de vencimiento: 3 años

Amortización de capital: Mensual

Intereses: Mensual

Destino de los fondos: Inversiones

Garantías: No tiene

Compromisos: A continuación se detallan los principales compromisos de carácter financiero requeridos por el contrato:

1. El índice Deuda Financiera Total/EBITDA (medido como el resultante de los últimos cuatro ejercicios trimestrales) no podrá superar a 2.5 al cierre de cada ejercicio trimestral.
2. El índice EBITDA (medido como el resultante de los últimos cuatro ejercicios trimestrales)/ Intereses Financieros no podrá ser inferior a 4.5 al cierre de cada informe trimestral.
3. Mantener un patrimonio neto mínimo de \$ 60.000.000 (sesenta millones de pesos) al cierre de cada informe trimestral y al cierre de cada ejercicio anual.

En todos los casos, los informes trimestrales deberán estar firmados por auditor interno y por el representante legal debiendo ser entregados al Banco dentro de los sesenta días corridos del cierre de cada trimestre.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2015 y 2014

**NOTA 7 – PRESTAMOS (Cont.)**

A la fecha de los presentes estados contables, la Sociedad canceló, de acuerdo con la fecha prevista de vencimiento, capital por \$ 6.250.000 e intereses por un total acumulado de \$ 8.316.329.

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo asciende a \$ 18.750.000 de los cuales \$ 11.250.000 son corrientes.

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 Havanna S.A. no registra incumplimientos en los covenants ni despenas a diciembre asumidas.

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

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

- Activos diferidos:

	Bienes de uso	Otros	Total
	\$	\$	\$
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(104.873)	2.153.848	2.048.975
Cargo a resultados	110.000	(1.234.307)	(1.124.307)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<b>5.127</b>	<b>919.541</b>	<b>924.668</b>
Cargo a resultados	(357.791)	146.578	(211.213)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<b>(352.664)</b>	<b>1.066.119</b>	<b>713.455</b>

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable:

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
 al 2015 y 2014

**NOTA 8 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS - IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)**

	31.12.15	31.12.14
	<u>\$</u>	
Ganancia neta del ejercicio antes de Impuesto a las Ganancias	117.103.302	78.966.633
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Ganancia neta del ejercicio a la tasa del impuesto	40.986.156	27.638.322
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
Resultado participaciones permanentes y amortización llave de negocio	1.125.779	1.260.020
Otros gastos no deducibles	1.451.242	991.754
Total cargo por impuesto a las ganancias	43.563.177	29.890.096
Resultado impuesto diferido - (ganancia) / pérdida	211.213	1.124.307
Ajuste provisión impuesto a las ganancias ejercicio anterior	109.653	-82.711
Impuesto determinado a los fines fiscales pérdida	43.242.311	28.848.500
Total cargo por impuesto a las ganancias	43.563.177	29.890.096

**NOTA 9 - RESTRICCIÓN SOBRE LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

Conforme a lo establecido por el Artículo 70 de la Ley de Sociedades Comerciales, deberá destinarse a la constitución de una Reserva Legal el 5% del resultado del ejercicio, hasta alcanzar el 20% del capital social.

**NOTA 10 - COMPRA Y PUESTA EN MARCHA DE PLANTA FABRIL**

Con fecha 22 de mayo de 2014 Havanna S.A. realizó una oferta de compra de un inmueble fabril ubicado en el parque industrial de Batán. La misma fue aceptada por el vendedor con fecha 23 de mayo de 2014. La oferta estaba sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas. Una de ellas, era la de aceptación por parte del juez del concurso preventivo de acreedores de la empresa titular del inmueble, a realizar la transacción. Para ello debía permitir el levantamiento de la inhibición que pesa sobre dicho edificio y así poder inscribir la escritura traslativa de dominio.

Véase nuestro informe de fecha  
 7 de marzo de 2016  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2015 y 2014

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

Con fecha 1 de octubre de 2014 el juez del concurso preventivo de acreedores de la empresa titular del inmueble autorizó a realizar la transacción. Finalmente el 11 de noviembre de 2014 se firmó la escritura traslativa de dominio. El precio total y convenido de la compraventa fue de 3.150.000 pesos argentinos, los cuales se abonaron en el mismo acto, más la suma de 1.735.000 dólares estadounidenses, los cuales se pactó abonar en nueve cuotas anuales y consecutivas, habiendo ocurrido el vencimiento de la primera en Noviembre de 2015 y siendo el vencimiento de la última cuota en Noviembre de 2023 más la suma de 1.100.000 dólares estadounidenses mediante la refinanciación de su hipoteca, a pagar en seis cuotas anuales y consecutivas, el vencimiento de la primera tuvo lugar en Noviembre de 2015. El valor actualizado de la deuda se encuentra contabilizado en la Nota 2i).


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

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

Para financiar la obra con fecha 10 de junio de 2015 se suscribió un préstamo específico con el Banco Provincia de Buenos Aires por un monto de \$40.000.000 con una tasa de interés Badlar más doscientos puntos básicos, con un año de gracia y 66 cuotas iguales y consecutivas. Como condición para recibir el préstamo, la compañía hipotecó determinados inmuebles (ver nota 5).

Las obras dieron comienzo a principios de Julio de 2015. Durante el 2016 se realizará la mudanza progresiva de los 3 edificios productivos con los que en la actualidad cuenta la compañía. Para el mes de diciembre el avance de obra alcanzaba el 61% y la proyección indica que para mayo de 2016 estarán dadas las condiciones para comenzar con la mudanza, de forma tal que para el mes de octubre ya se encuentre cien por ciento operativa la nueva planta. Cuando haya concluido el proceso de mudanza, la compañía contará con una planta con un 50% más de capacidad de producción que las actuales.

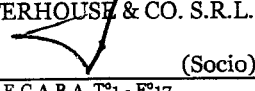
Con fecha 17 de Febrero de 2016 se obtuvo el certificado de promoción industrial otorgado por el ministerio de la Producción de la Provincia de Buenos Aires, por ser una industria a radicarse en un parque industrial como será el caso de Havanna. La misma prevee beneficios impositivos en el orden provincial.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

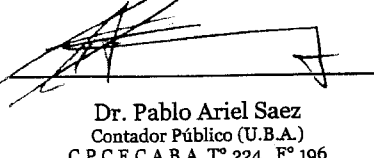
Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

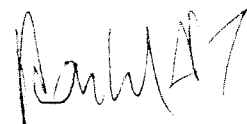
**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
al 2015 y 2014

**NOTA 11 - HECHOS POSTERIORES**

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
  
Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Síndico

  
Carlos Giovanelli  
Presidente

# Havanna S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.) al 2015 y 2014

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562  
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014  
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

### Bienes de Uso

### Anexo I

Cuenta principal	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				Acumuladas al cierre del ejercicio	Neto Resultante al 31.12.15	Neto Resultante al 31.12.14	
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Transferencias	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Alícuota (2)	Del ejercicio (1)				Disminuciones
Terrenos	2.442.142	-	-	-	2.442.142	-	%	-	-	-	2.442.142	2.442.142
Edificios	14.916.026	646.746	-	-	15.562.772	5.647.729	2	444.172	-	6.091.901	9.470.871	9.268.297
Edificios de fábrica	11.959.634	-	-	-	11.959.634	5.783.355	2	163.485	-	5.946.840	6.012.794	6.176.279
Máquinas	31.100.427	405.075	(23.482)	-	31.482.020	16.957.904	10	1.370.790	(10.176)	18.318.518	13.163.502	14.142.523
Instalaciones	9.980.851	548.433	(30.601)	720.437	11.219.120	6.865.674	10	660.414	(17.895)	7.508.193	3.710.927	3.115.177
Muebles y útiles	25.199.845	5.692.211	(318.312)	1.960.936	32.534.680	13.590.164	10	1.803.377	(125.494)	15.268.047	17.266.633	11.609.681
Rolados	2.106.723	1.684.492	(332.434)	-	3.458.781	1.042.295	20	425.646	(233.980)	1.233.961	2.224.820	1.064.428
Carteles y marquillas	4.494.816	1.452.565	(13.460)	436.748	6.370.669	2.950.293	20	647.633	(12.787)	3.585.139	2.785.530	1.544.523
Mejoras s/edif. Terrenos	24.651.723	2.346.644	-	11.154.604	38.152.971	14.730.098	15/20	4.750.429	-	19.480.527	18.672.444	9.921.625
Bienes Informáticos	8.347.551	2.043.273	(314.296)	2.342.474	12.419.002	3.817.109	5	1.599.810	(195.282)	5.221.657	7.197.365	4.530.442
Molinos de café	341.471	692.822	-	-	1.034.293	341.471	-	284.296	-	625.767	408.526	-
Otras en curso(4)	40.206.550	50.754.643	-	(16.615.199)	74.345.994	-	-	-	-	-	74.345.994	40.206.550
Anticipos a proveedores(3)	861.665	3.515.100	-	-	4.376.765	-	-	-	-	-	4.376.765	861.665
Mayor valor bienes de uso	7.160.032	-	-	-	7.160.032	4.668.291	-	524.483	-	5.192.774	1.967.258	2.491.741
Penoglio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31.12.15	183.769.456	69.782.004	(1.032.585)	-	252.518.875	76.394.383	-	12.674.535	(595.614)	88.473.304	164.045.571	-
Saldos al 31.12.14	120.972.371	66.294.753	(3.497.668)	-	183.769.456	68.450.693	-	8.286.902	(343.212)	76.394.383	-	107.375.073

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

(2) Alícuota anual

(3) Los anticipos a proveedores incluyen \$ 2.804.609 en moneda extranjera a diciembre 2015 y \$ 362.055 a diciembre 2014.

(4) Incluye costos financieros capitalizados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 por \$ 4.679.678.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

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

Carlos Giovanelli  
Presidente

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
 al 2015 y 2014

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562  
 Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014  
 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
**Activos Intangibles**

**Anexo II**

Cuenta principal	VALORES DE ORIGEN		AMORTIZACIONES			Neto resultante al 31.12.14	
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio (1)		Acumuladas al cierre del ejercicio
							\$
Gastos Pre Operativos	1.145.524	-	1.145.524	993.969	53.919	1.047.888	97.636
Software	681.839	-	681.839	552.548	6.289	558.837	123.002
Otros Activos Intangibles	1.005.174	7.198	1.012.372	753.087	58.209	811.296	201.076
Marcas	511.069	77.757	588.826	213.390	24.367	237.757	351.069
<b>Saldos al 31.12.15</b>	<b>3.343.606</b>	<b>84.955</b>	<b>3.428.561</b>	<b>2.512.994</b>	<b>142.784</b>	<b>2.655.778</b>	<b>772.783</b>
<b>Saldos al 31.12.14</b>	<b>3.155.369</b>	<b>188.237</b>	<b>3.343.606</b>	<b>2.230.237</b>	<b>282.757</b>	<b>2.512.994</b>	<b>830.612</b>

(1) Se expone en el estado de resultados

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

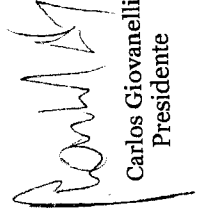
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

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

  
 Carlos Giovanelli  
 Presidente

## Havanna S.A.

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

al 2015 y 2014

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562  
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014  
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

### Llave de Negocio

Anexo III

Cuenta principal	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			Neto resultante al 31.12.15	Neto resultante al 31.12.14
	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Llave de negocio de la Sociedad (1)	175.937.489	-	175.937.489	135.615.432	-	135.615.432	40.322.057	40.322.057
Llave de negocio de Fenoglio	8.740.225	-	8.740.225	4.032.184	-	4.032.184	4.708.041	4.708.041
<b>Saldo al 31.12.15</b>	<b>184.677.714</b>	<b>-</b>	<b>184.677.714</b>	<b>139.647.616</b>	<b>-</b>	<b>139.647.616</b>	<b>45.030.098</b>	<b>-</b>
<b>Saldo al 31.12.14</b>	<b>184.677.714</b>	<b>-</b>	<b>184.677.714</b>	<b>139.647.616</b>	<b>-</b>	<b>139.647.616</b>	<b>-</b>	<b>45.030.098</b>

(1) A partir del 31 de diciembre de 2006 la Sociedad decidió considerar la llave de negocio como de vida útil indefinida (Ver Nota 1.6.k).

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

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

**Carlos Giovanelli**  
Presidente

**Havanna S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**  
 al 2015 y 2014

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562  
 Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014  
 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

**Participaciones en Otras Sociedades**

Anexo IV

Sociedad Emisora	Participación en otras sociedades			Información sobre el ente emisor					Resultados Ganancia / (Pérdida) \$	
	Porcentaje de tenencia y votos	Valor libros al 31.12.15 \$	Valor libros al 31.12.14 \$	Actividad principal	Clase de acciones	Cantidad de acciones	Valor nominal de las acciones	Capital \$		Patrimonio Neto \$
Savaly S.A.	100	9.118.801	8.819.886	(1)	(2)	1.600.000	1	10.770.322	9.118.801	(2.461.723)
Llave de negocio Savaly S.A.		9.816.932	10.571.720							
Emfor S.A. (3)	0,49	18.935.733	19.391.606							
		18.935.733	19.391.606							

(1) Otorgamiento de franquicias internacionales e Inversora.

(2) Ordinarias al portador de valor nominal UR \$ 1 con derecho a un voto cada una de ellas

(3) Corresponde a la inversión en la Sociedad Emfor S.A., la cual fue incorporada en la fusión con Fenoglio. El saldo se encuentra neto de la provisión para desvalorización de participación en otras sociedades. Ver Anexo V.

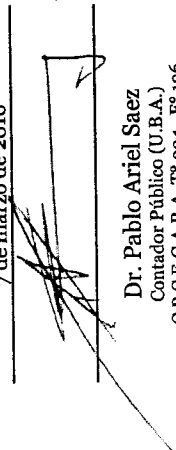
Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

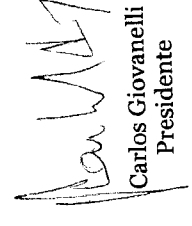
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

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

  
 Carlos Giovanelli  
 Presidente

**Havanna S.A.****Notas a los Estados Contables (Cont.)**

al 2015 y 2014

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1º de enero de 2015 y 2014  
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**Previsiones****Anexo V**

	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos / (Recuperos)	Disminuciones	Saldos al cierre del ejercicio al 31.12.15	Saldos al cierre del ejercicio al 31.12.14
	\$				
Deducidas del Activo					
Previsión para deudores incobrables y otros créditos	1.942.999	(1) 2.530.855	(2.068.858)	2.404.996	1.942.999
Previsión para desvalorización de participación en otras sociedades	20.369	-	-	20.369	20.369
<b>Total al 31.12.15</b>	<b>1.963.368</b>	<b>2.530.855</b>	<b>(2.068.858)</b>	<b>2.425.365</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.14</b>	<b>1.620.993</b>	<b>571.387</b>	<b>(229.012)</b>	<b>-</b>	<b>1.963.368</b>
Incluidas en el Pasivo					
Previsión para contingencias y riesgos diversos	12.068.014	(2) 2.862.362	(8.289.078)	6.641.298	12.068.014
<b>Total al 31.12.15</b>	<b>12.068.014</b>	<b>2.862.362</b>	<b>(8.289.078)</b>	<b>6.641.298</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31.12.14</b>	<b>4.585.259</b>	<b>8.668.119</b>	<b>(1.185.364)</b>	<b>-</b>	<b>12.068.014</b>

- (1) se exponen en el anexo de gastos.  
(2) Se expone en otros ingresos y egresos.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
**Dr. Pablo Ariel Saez**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Síndico

**Carlos Giovanelli**  
Presidente

**Havanna S.A.****Notas a los Estados Contables (Cont.)**

al 2015 y 2014

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014  
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**Costo de las Mercaderías Vendidas****Anexo VI**

	31.12.15	31.12.14
	\$	
Existencia al inicio (Antes de Anticipo a Proveedores- Nota 2.d))	57.553.216	41.099.957
<b>Más:</b>		
Compras	199.602.258	158.798.329
Resultado por tenencia bienes de cambio (nota 2.j))	2.246.945	958.393
Gastos de producción (Anexo VIII)	155.459.852	119.779.256
Subtotal	414.862.271	320.635.935
Menos: Existencia al cierre (Antes de Anticipo a Proveedores - Nota 2.d))	(74.300.429)	(57.553.216)
<b>Costo de las mercaderías vendidas</b>	<b>340.561.842</b>	<b>263.082.719</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
SíndicoCarlos Giovanelli  
Presidente

**Havana S.A.****Notas a los Estados Contables (Cont.)**

al 2015 y 2014

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

Balance General al 31 de diciembre de 2015 y 2014

**Activos en Moneda Extranjera****Anexo VII**

Rubros	Monto y clase de la moneda extranjera		Tipo de cambio vigente	31.12.15	31.12.14
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Caja y bancos					
Bancos	US\$	106.084	12,94	1.372.730	844.525
Créditos por ventas					
Sociedades relacionadas Comunes	US\$	721.059	12,94 (3)	7.206.432	7.555.787
Otros Créditos					
Sociedades relacionadas	US\$	1.329.838	13,040 (1)	17.341.087	11.090.303
Bienes de Cambio					
Anticipos proveedores del exterior	US\$	331.875	12,25 (2)	4.065.330	1.313.062
Anticipos proveedores del exterior	EUR	9.324	10,37	96.708	-
<b>Total del Activo Corriente</b>				<b>56.880.897</b>	<b>36.361.068</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Bienes de uso					
Anticipos proveedores del exterior	EUR	216.166	12,97	2.804.609	362.055
<b>Total del Activo No Corriente</b>				<b>2.804.609</b>	<b>362.055</b>
<b>Total del Activo</b>				<b>59.685.506</b>	<b>36.723.123</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Otros Pasivos					
Deuda Planta Fabril	US\$	293.851	13,04	3.831.810	3.388.097
<b>Total del Pasivo Corriente</b>				<b>3.831.810</b>	<b>3.388.097</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros Pasivos					
Deuda Planta Fabril	US\$	1.464.738	13,04	19.100.178	18.638.444
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>				<b>19.100.178</b>	<b>18.638.444</b>
<b>Total del Pasivo</b>				<b>22.931.988</b>	<b>22.026.541</b>

(1) Otros créditos corresponde a mutuos otorgados a intercompany, definidos a tipo de cambio vendedor por contrato.

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

(3) Incluye el efecto de la comunicación A 5630 del BCRA.

US\$: dólares estadounidenses

EUR: Euros

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2016

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

Carlos Giovanelli  
 Presidente

**Havanna S.A.****Notas a los Estados Contables (Cont.)**

al 2015 y 2014

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014  
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**Información Requerida por el Art. 64 Inc. b) de la Ley N° 19550****Anexo VIII**

Rubros	Gastos de producción	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total al 31.12.2015	Total al 31.12.2014
	\$				
Sueldos y jornales	112.272.294	22.607.269	110.359.511	245.239.074	187.112.150
Contribuciones sociales	18.476.843	3.382.286	20.784.933	42.644.062	33.027.877
Honorarios y servicios profesionales	808.799	20.950.237	4.271.456	26.030.492	19.829.493
Incobrables	-	-	2.530.855	2.530.855	571.387
Depreciación bienes de uso (Anexo I)	2.450.838	1.278.283	8.945.414	12.674.535	8.286.902
Alquileres, gastos, expensas y tasas	4.377.956	2.523.626	40.838.578	47.740.160	34.115.188
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	-	31.224.286	31.224.286	29.015.475
Publicidad y propaganda	0	0	11.133.095	11.133.095	11.504.513
Impuestos, tasas y contribuciones	1.134.754	751.931	6.638.370	8.525.055	6.008.923
Conservación y reparaciones	7.371.169	1.240.698	8.004.145	16.616.012	11.728.972
Fletes	3.018.911	-	20.841.239	23.860.150	18.184.773
Comunicaciones	115.431	1.053.121	1.720.807	2.889.359	2.337.663
Comisiones	-	-	6.847.978	6.847.978	4.766.447
Energía eléctrica	2.073.299	143.789	1.290.939	3.508.027	2.955.832
Gastos automotores y movilidad	953.421	1.575.009	3.315.577	5.844.007	4.390.868
Seguros	442.148	204.307	393.718	1.040.173	603.831
Gastos bancarios	-	1.714.868	-	1.714.868	1.202.863
Gastos de computación	85.029	635.757	298.157	1.018.943	665.689
Gastos de librería	157.604	199.548	568.416	925.568	719.416
Derechos de exportación	-	-	2.702.704	2.702.704	2.650.810
Otros gastos	1.721.356	1.886.527	5.121.787	8.729.670	6.371.179
<b>Total al 31.12.2015</b>	<b>155.459.852</b>	<b>60.147.256</b>	<b>287.831.965</b>	<b>503.439.073</b>	-
<b>Total al 31.12.2014</b>	<b>119.779.256</b>	<b>46.571.913</b>	<b>219.699.082</b>	-	<b>386.050.251</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE &amp; CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
SíndicoCarlos Giovanelli  
Presidente

# **Havana S.A.**

**Estados Contables Consolidados**  
correspondientes a los ejercicios económicos  
iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014  
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014



## Havana S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

### Estado de Resultados Consolidado

correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Nota 1)

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	\$
Ventas	843.146.638	658.224.444
Costo de las mercaderías vendidas	(344.698.211)	(268.525.864)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>498.448.427</b>	<b>389.698.580</b>
Gastos de comercialización	(299.365.568)	(233.896.202)
Gastos de administración	(64.603.870)	(52.571.039)
Amortización de activos intangibles y llaves de negocio	(909.006)	(396.376)
Resultados por inversiones permanentes	(2.269.090)	(2.315.422)
Resultados financieros y por tenencia netos	(14.832.339)	(12.488.784)
Otros ingresos y egresos netos	486.353	(8.172.304)
<b>Ganancia antes de Impuesto a las ganancias y participación de terceros en sociedad controlada</b>	<b>116.954.907</b>	<b>79.858.453</b>
Participación de terceros en sociedades controladas	-	-
Impuesto a las ganancias	(43.414.782)	(30.781.916)
<b>Ganancia neta del periodo</b>	<b>73.540.125</b>	<b>49.076.537</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

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

Carlos Giovanelli  
Presidente

# Havanna S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

## Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014  
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Nota 1)

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	\$
<b>I. VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	11.528.688	4.219.423
Efectivo al inicio del ejercicio incluido en activos clasificados como mantenidos para la venta	560.877	560.877
Ajuste por conversión saldo inicial de efectivo	948.721	613.607
Efectivo al cierre del período	6.869.792	11.528.688
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>(6.168.494)</b>	<b>7.256.535</b>
<b>II. CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
<b>Actividades Operativas</b>		
Ganancia neta del ejercicio	73.540.125	49.076.537
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas		
Impuesto a las ganancias	43.444.782	30.781.916
Intereses devengados por deudas financieras	25.690.834	20.623.076
Intereses devengados por créditos financieros	(2.573.887)	(2.593.209)
Diferencia de cambio	2.356.363	-
Resultado por inversiones permanentes	2.269.090	2.315.422
Provisión para deudores incobrables	2.530.855	729.912
Provisión para contingencias legales	2.862.362	8.668.119
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(2.246.945)	(958.393)
Depreciaciones de bienes de uso	13.320.361	9.286.967
Resultado venta de bienes de uso	(45.213)	(358.992)
Amortización de activos intangibles y llaves de negocio	1048.499	1.146.382
Baja de intangibles	82.928	-
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(52.944.099)	(31.158.254)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(5.831.274)	(547.281)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(18.590.746)	(15.524.831)
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar	23.876.361	14.347.938
Aumento / (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales	17.950.522	11.857.699
Utilización / (Baja) de provisiones	(8.289.078)	(1.844.475)
Aumento / (Disminución) de pasivos fiscales y pago de impuestos	(39.320.466)	(18.464.479)
Aumento / (Disminución) de otras deudas	2.070.503	24.280.164
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>8.117.1877</b>	<b>10.1664.218</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compras de bienes de uso	(66.185.630)	(67.822.094)
Cobros por venta de bienes de uso	482.184	4.218.702
(Adquisición) / Bajas de Intangibles	(280.598)	(269.054)
Cobro por venta de subsidiaria	295.360	-
Préstamos (otorgados) / celebrados neto de intereses cobrados	-	(380.000)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(65.688.684)</b>	<b>(64.252.446)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Pago por cancelación de deudas financieras e intereses	(146.192.040)	(126.897.695)
Ingresos de fondos por nuevas deudas financieras	172.694.238	128.619.102
Distribución de dividendos en efectivo	(45.457.094)	(29.734.415)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(18.954.896)</b>	<b>(28.013.008)</b>
<b>Ajuste por conversión patrimonio al inicio y movimientos de fondos</b>	<b>(2.696.791)</b>	<b>(2.142.229)</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>(6.168.494)</b>	<b>7.256.535</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Síndico

Carlos Giovanelli  
Presidente

## Havana S.A.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1642562

### Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1° de enero de 2015 y 2014  
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Nota 1)

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	\$
<b>Transacciones que no generan movimientos de fondos</b>		
Distribución de dividendos	(1.165.616)	-
Cancelación de préstamos otorgados a sociedades relacionadas	1.165.616	-
Monto pendiente de cobro por venta de subsidiaria	918.645	-
Aumento de otros créditos	(918.645)	-

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

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

Carlos Giovanelli  
Presidente

## Havanna S.A.

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

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

#### NOTA 1 - CONSOLIDACION DE ESTADOS CONTABLES

La Sociedad ha consolidado línea por línea su estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los estados de resultados y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas con los estados contables de su sociedades controladas, siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica Nro. 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

#### NOTA 2 - CONTROL SOCIETARIO

Los datos que reflejan el control societario son los siguientes:

	Participación porcentual sobre			
	Capital Social		Votos posibles	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Savaly S.A.	100%	100%	100%	100%
Nueva Sociedad S.A (a)	100%	100%	100%	100%
Dulcinea S.A (a)	0%	100%	0%	100%
Perú Food Services S.A.C. (b)	100%	100%	100%	100%

- (a) Nueva Sociedad S.A. al 31 de marzo de 2014 poseía el control de Dulcinea S.A. con una participación del 99,03 % y el resto correspondía a Savaly S.A. A partir del 1 de abril de 2014, se capitalizaron los mutuos que tenía Savaly S.A. con Dulcinea S.A., lo que hizo que su participación sobre esta última se incrementara al 52,44% y la participación de Nueva Sociedad quedara en 47,56%. El 19 de marzo de 2015 se capitalizó la deuda que Dulcinea S.A. poseía con Nueva Sociedad S.A., por lo tanto su participación sobre Dulcinea S.A. paso a ser del 58,59% y de Savaly un 41,41%. El 15 de abril de 2015 se llevo a cabo el traspaso de la operación y del 100% de la tenencia accionaria a Alimentos Dulce Luna SPA quedando Havanna con el control indirecto sobre Nueva Sociedad.
- (b) Savaly S.A. posee el control de Perú Food Services S.A.C. Al 31 de diciembre de 2010 poseía el 50%, adquiriéndose en enero de 2011 las acciones restantes hasta alcanzar el porcentaje actual de participación del 99,99% a través de Savaly por control indirecto.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Havanna S.A.

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

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

#### NOTA 3 - CRITERIOS DE VALUACION

Los estados contables de las sociedades controladas han sido confeccionados sobre la base de criterios uniformes a los aplicados por la Sociedad para la elaboración de sus Estados Contables.

Adicionalmente, los criterios de valuación y exposición de mayor relevancia utilizados en la preparación de los estados contables de las sociedades controladas y no explicitados en la nota de criterios de valuación de la controlante, son los siguientes:

##### a. Inversiones no corrientes

**a.1** La inversión de Savaly S.A. en la Sociedad española Premium Brand España S.L., correspondiente al 30% del capital accionario, se encuentra valuada a su Valor Patrimonial Proporcional calculado en función de sus estados contables al cierre del ejercicio.

**a.2** El 01 de julio de 2013 Savaly S.A. celebró un convenio con la empresa de capitales mexicanos La Vaca Sagrada S.A. de C.V. Mediante el cual se formalizó el compromiso de venta a esta sociedad mexicana del 78,74 % del paquete accionario que tiene Savaly S.A. Tanto de Operadora de Restaurantes Gong SA de C.V. como de Operadora de Cafeterías Mar del Plata SA de C.V. Dicha operación se está llevando a cabo gradualmente en un plazo máximo de tres años a contar desde el 31 de marzo de 2013.

La Vaca Sagrada materializó el primer pago de capital transformándose de esta manera en la tenedora del 51 % del paquete accionario de ambas sociedades.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Savaly S.A. posee el 49% del capital accionario de las sociedades mencionadas precedentemente. Dicha inversión se encuentra valuada a su Valor Patrimonial Proporcional calculado en función de sus estados contables al cierre del ejercicio.

En diciembre de 2015 se llevó a cabo el cambio de socio operador en México. La operación fue supervisada por la empresa y la misma implicó la transferencia de la tenencia accionaria de La Vaca Sagrada a favor del Grupo Halume S.A. de C.V. El nuevo socio es un reconocido operador de gastronomía en el Distrito Federal y la ciudad de Toluca. Durante el primer trimestre de 2016 se llevará a cabo la firma del nuevo convenio de accionistas como así también el contrato de franquicia.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Havana S.A.

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

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

#### NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS RUBROS PATRIMONIALES CONSOLIDADOS Y DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

La composición de los rubros patrimoniales consolidados y del estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	
a) Caja y bancos		
Caja	1.778.952	1.711.390
Bancos en moneda local y extranjera	5.090.840	9.817.298
Total	<u>6.869.792</u>	<u>11.528.688</u>
b) Créditos por ventas		
Comunes	131.357.893	80.704.334
Sociedades relacionadas	8.239.103	6.350.967
Tarjetas de crédito	8.251.195	7.624.135
Deudores morosos	92.894	92.894
Menos:		
Previsión para deudores incobrables	(2.404.996)	(709.341)
Total	<u>145.536.089</u>	<u>94.062.989</u>
c) Otros créditos		
<b>Corrientes</b>		
Prestamos a cobrar sociedades relacionadas	35.893.194	4.308.418
Gastos pagados por adelantado	6.034.303	4.790.407
Créditos impositivos	3.784.761	4.340.726
Depósitos entregados en garantía	1.444.181	1.092.776
Adelantos y préstamos al personal	478.601	491.395
Anticipos a proveedores	769.806	245.870
Créditos varios	1.398.014	656.409
Total corrientes	<u>49.802.860</u>	<u>15.926.001</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Havanna S.A.

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

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	
<b>No corrientes</b>		
Activo por Impuesto Diferido	1.445.847	1.318.424
Gastos pagados por adelantado	2.718.192	1.515.836
Préstamos al personal	-	136.000
Préstamos a cobrar sociedades relacionadas	331.220	28.151.362
Depósitos entregados en garantía	972.268	540.256
Otros créditos impositivos	-	1.355.477
Créditos varios	428.238	-
Previsión incobrables de otros créditos	-	(1.300.000)
<b>Total No Corrientes</b>	<b>5.895.765</b>	<b>31.717.355</b>
<b>d) Bienes de Cambio</b>		
Materias Primas	6.844.551	8.198.628
Envases	24.592.172	21.075.461
Mercaderías de Reventa	21.280.814	8.907.884
Productos Elaborados	17.230.814	15.070.341
Productos Semielaborados	2.463.810	3.023.357
Materiales y Repuestos	2.599.346	1.718.506
Mercadería en tránsito	958.368	339.129
Anticipos a proveedores	4.850.378	1.544.603
<b>Total</b>	<b>80.820.253</b>	<b>59.877.909</b>
<b>e) Inversiones</b>		
<b>No Corrientes</b>		
Inversiones Permanentes en Operadora Cafetería MDP	-	570.193
Inversiones Permanentes en Premium Brand España S.L.	3.200.358	2.223.031
<b>Total No Corrientes</b>	<b>3.200.358</b>	<b>2.793.224</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.****Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)**

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	
f) Bienes de Uso		
Terrenos, edificios, obras en curso e instalaciones	123.242.517	78.738.661
Maquinarias	6.922.733	8.588.029
Muebles y Útiles	19.036.698	12.984.925
Equipos de transporte y rodados	2.218.583	1.055.645
Carteles, equipos de cómputo, máquinas de café y otros	14.046.167	8.873.856
Anticipo a proveedores	4.376.765	861.665
Total	<u>169.843.463</u>	<u>111.102.781</u>
g) Activos Intangibles		
Gastos Pre operativos	97.634	151.555
Marcas	351.069	297.679
Otros activos intangibles	559.210	577.727
Software	311.004	247.126
Total	<u>1.318.917</u>	<u>1.274.087</u>
h) Llave de Negocio		
Llave Havanna S.A.	40.322.057	40.322.057
Llave Savaly S.A.	9.812.149	10.571.720
Llave Fenoglio S.A.C.I.F.I.A.	4.708.041	4.708.041
Total	<u>54.842.247</u>	<u>55.601.818</u>
i) Cuentas por Pagar		
Proveedores comunes	66.058.768	42.951.435
Provisión para gastos	4.460.101	4.037.305
Total	<u>70.518.869</u>	<u>46.988.740</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

**Havanna S.A.****Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)**

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	<u>\$</u>	
j) Préstamos		
<b>Corrientes</b>		
Préstamos Bancarios	79.380.039	41.679.402
Intereses a pagar	2.401.320	2.438.232
Adelantos en cuenta corriente	35.886.713	28.619.102
<b>Total Corrientes</b>	<u>117.668.072</u>	<u>72.736.736</u>
<b>No corrientes</b>		
Préstamos Bancarios	44.919.195	32.977.821
<b>Total No corrientes</b>	<u>44.919.195</u>	<u>32.977.821</u>
k) Remuneraciones y Cargas Sociales		
Remuneraciones a Pagar	24.349.217	13.938.306
Provisión Vacaciones	12.781.642	8.648.471
Cargas Sociales a Pagar	15.113.654	12.115.091
<b>Total</b>	<u>52.244.513</u>	<u>34.701.868</u>
l) Deudas Fiscales		
<b>Corrientes</b>		
Provisión impuesto a las ganancias neta de anticipos	12.380.021	8.930.835
AFIP a Pagar	15.280.446	13.448.359
DGR a Pagar	5.576.663	5.329.882
Otros Impuestos a Pagar	1.001.459	810.314
<b>Total Corrientes</b>	<u>34.238.589</u>	<u>28.519.390</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Havanna S.A.

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

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	
<b>l) Deudas Fiscales (Cont.)</b>		
<b>No Corrientes</b>		
AFIP a Pagar	4.385.429	5.646.422
DGR a Pagar	-	105.296
Otros	65.245	124.897
<b>Total No Corrientes</b>	<b>4.450.674</b>	<b>5.876.615</b>
<b>m) Pasivos Concuriales</b>		
Comerciales	61.784	65.593
Fiscales	222.714	222.714
Sociales	138.004	138.004
Otras	139.646	139.646
<b>Total</b>	<b>562.148</b>	<b>565.957</b>
<b>n) Otros Pasivos</b>		
<b>Corrientes</b>		
Derechos de franquicias a devengar	631.740	154.174
Deuda por compra Planta Fabril	3.831.810	3.388.097
<b>Total Corrientes</b>	<b>4.463.550</b>	<b>3.542.271</b>
<b>No Corrientes</b>		
Depósitos en Garantía	8.053	8.053
Derechos de franquicias a devengar	2.269.832	1.971.645
Deuda por compra Planta Fabril	19.100.178	18.638.444
Pasivo por inversión Operadora Rest. Gong	711.479	361.944
Pasivo por inversión Operadora de Cafeterías MDP	1.433.486	-
Diversos	193.587	29.197
<b>Total No Corrientes</b>	<b>23.716.615</b>	<b>21.009.283</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Havana S.A.

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

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	<u>\$</u>	
o) Previsiones		
<b>No Corrientes</b>		
Previsiones para juicios y costas	<u>6.641.298</u>	<u>12.068.014</u>
Total No Corrientes	<u>6.641.298</u>	<u>12.068.014</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Havana S.A.

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

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

#### NOTA 5 - PASIVO CONCURSAL

Con fecha 28 de agosto de 2000, Fenoglio S.A.C.I.F.I.A. solicitó la apertura de su concurso preventivo de acreedores, dictándose la resolución de apertura del mismo por el Juzgado Letrado de Primera Instancia en lo Civil, Comercial y de Minería N° 3 de la Provincia de Río Negro el 19 de septiembre de 2000.

De acuerdo con lo informado por el Síndico, en su informe del artículo 39 de la Ley de Concursos y Quiebras N° 24.522 el pasivo de Fenoglio S.A.C.I.F.I.A. estaba integrado de la siguiente manera:

	\$
Acreedores quirografarios	3.303.900
Acreedores con privilegio especial	4.113.665
Acreedores con privilegio especial y general	47.726
Acreedores con privilegio general	2.089.922
	<u>9.555.213</u>

El 8 de agosto de 2002 se homologó la propuesta de acuerdo presentada por Fenoglio S.A.C.I.F.I.A. consistente en el pago del 40% de los créditos verificados y/o declarados admisibles, sin devengamiento de intereses. Dicho acuerdo prevé pagar la deuda en nueve cuotas anuales, venciendo la última de ellas el 1° de octubre de 2011.

Con fecha 22 de Mayo de 2012 el Juez declaró finalizado el concurso y en consecuencia dio por concluida la intervención del Síndico. Autorizó la fusión por absorción entre Fenoglio SACIFIA y Havana SA, condicionada a la previa efectivización de una fianza en concepto de créditos no reclamados impagos, la cual fue presentada en el Juzgado correspondiente.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables la deuda pendiente de pago asciende a \$ 562.148, compuesto de la siguiente manera:

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

## Havanna S.A.

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

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

#### NOTA 6 - 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.

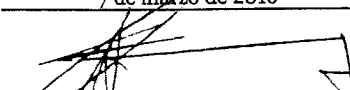
El acuerdo estableció un precio por un monto total de ciento treinta mil dólares estadounidenses (US\$130.000) a pagar en cuatro cuotas anuales iguales y sucesivas de treinta y dos mil quinientos dólares (US\$32.500). También se estableció una cuota adicional hasta un máximo de treinta y cinco mil dólares (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 Savaly S.A. la suma equivalente al capital de trabajo a la fecha de corte. Si se mantuviera negativo dicho monto sería descontado por el comprador del pago de futuras regalías. El primer pago de treinta y dos mil quinientos dólares (US\$32.500) fue abonado por el comprador en el mes de abril y el capital de trabajo, dado que arrojó un resultado negativo, se descontó de las regalías del segundo trimestre. El resultado contabilizado por la venta de la sociedad fue una pérdida de \$ 799.052 la cual fue contabilizada en la línea resultado por participación en asociadas.

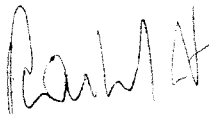
El acuerdo celebrado tiene como fin seguir con el desarrollo y la expansión de la marca Havanna en Chile.

#### NOTA 7 - HECHOS POSTERIORES

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17  
Dr. Norberto Montero  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2016  
  
Dr. Pablo Ariel Saez  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 196  
Síndico

  
Carlos Giovanelli  
Presidente

## **Havanna S.A.**

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

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

#### **ANEXO I**

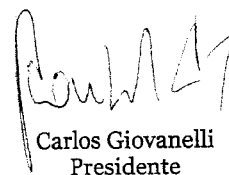
### **ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA**

La presente conciliación no forma parte de los Estados Contables de la Sociedad, y la misma no se encuentra alcanzada por los informes profesionales de los auditores.

Los Estados Contables de Havanna S.A., han sido preparados conforme a las Normas Contables Profesionales (ARG PCGA) emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dichas normas, difieren respecto de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la FACPCE a través de su Resolución Técnica N° 26, incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa.

De acuerdo con lo dispuesto por la Resolución General. N° 611/2012 de la CNV, se han preparado las conciliaciones que se detallan a continuación entre el patrimonio neto determinado de acuerdo con ARG PCGA y el determinado de acuerdo con las NIIF al 31 de diciembre del 2015 y la conciliación del resultado integral por el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre del 2015.

La presente información contable, será utilizada por Desarrollo Alpha S.A. a los fines de la preparación de sus Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 a ser presentados ante la CNV.



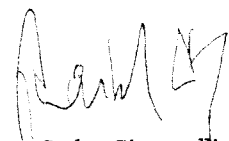
Carlos Giovanelli  
Presidente

**Havana S.A.****Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)**

correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

**A. Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2015.**

	<b>31.12.2015</b>
	<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN)</b>
<b>Patrimonio neto bajo ARG PCGA</b>	<b>158.706.221</b>
-Reconocimiento lineal de alquileres s/ NIIF	(2.235.861)
-Efecto impositivo ajustes NIIF y reconocimiento impuesto diferido bienes de uso s/ NIIF	1.852.393
-Ajuste inventarios a costo histórico s/ NIIF	(4.479.568)
-Ajuste desactivación gastos pre-operativos y otros intangibles s/ NIIF	(373.880)
-Ajuste por llave no amortizada s/ NIIF	3.601.836
-Otros	(560.832)
<b>Total ajustes NIIF</b>	<b>(2.195.912)</b>
<b>Patrimonio bajo NIIF</b>	<b>156.510.309</b>



Carlos Giovanelli  
Presidente

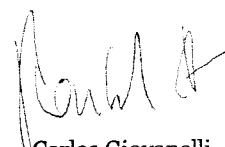
## Havana S.A.

Notas a los Estados Contables Consolidados (Cont.)  
correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

### B. Conciliación del estado de resultado integral por los períodos enero-diciembre 2015

Conciliación entre el resultado neto del período determinado de acuerdo con ARG PCGA y NIIF

Conciliación entre el resultado neto del período determinado de acuerdo con ARG PCGA y N.LLF.	31.12.2015
	GANANCIA / (PÉRDIDA)
Resultado del período bajo ARG PCGA	73.540.125
-Ajuste inventarios a costo histórico s/ NIIF	(2.246.945)
-Reconocimiento lineal de alquileres s/ NIIF	(912.764)
-Ajuste amortización de llave s/ NIIF	754.788
- Ajuste amortización de gastos pre-operativos y otros intangibles desactivados s/ NIIF	181.417
-Efecto impositivo ajustes NIIF y reconocimiento impuesto diferido bienes de uso s/ NIIF	1.038.838
-Otros	248.142
<b>Total ajustes NIIF</b>	<b>(936.524)</b>
<b>Resultado del período bajo NIIF</b>	<b>72.603.601</b>
Otros resultados integrales bajo NNIF	2.760.638
<b>Total resultados integrales del período bajo NIIF</b>	<b>75.364.239</b>

  
Carlos Giovanelli  
Presidente

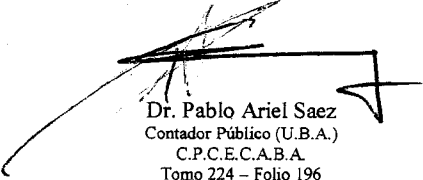
## INFORME DEL SINDICO

A los Señores Accionistas de  
Havanna S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, he examinado el estado de situación patrimonial de Havanna S.A. al 31 de diciembre de 2015, el correspondiente estado de resultado, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y de las notas 1 a 11 y anexos I a VIII que los complementan. Además, he examinado los estados contables consolidados de Havanna S.A. con su sociedad controlada por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Mi examen fue practicado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados contables se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que he tomado conocimiento, expuestas en actas, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar mi tarea profesional sobre los estados contables detallados en el punto 1, he revisado la auditoría efectuada por los auditores externos de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto. No he evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, he verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de mi competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

4. Los saldos al 31 de diciembre de 2014 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por mí, sobre los cuales expresé una opinión sin salvedades en mi informe de fecha 9 de Marzo de 2015.
5. Basado en el trabajo realizado, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, informo que:
  - a) En mi opinión:
    - (i) los estados contables de Havanna S.A. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de Diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
    - (ii) los estados contables consolidados de Havanna S.A. con su sociedad controlada reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2015 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo consolidado por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
  - b) No tengo observaciones que formular, en materia de mi competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
7. La garantía de los Directores prevista en las normas vigentes se encuentra integrada en el monto y forma establecida por la autoridad de contralor en materia societaria.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2016.



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