

Desarrollo Alpha S.A.

Memoria y Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, presentado en forma comparativa

Desarrollo Alpha S.A.

Estados Financieros Consolidados

Índice:

Memoria

Reseña informativa

Estado consolidado de resultados
Estado consolidado de otros resultados integrales
Estado consolidado de Situación Financiera
Estado consolidado de Cambios en el Patrimonio
Estado consolidado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados financieros consolidados

Nota 1 – Información general

Nota 2 – Normas contables y bases de preparación

Nota 3 – Estimaciones

Nota 4 – Gestión del riesgo financiero

Nota 5 – Estimaciones y juicios contables

Nota 6 – Información por segmentos

Nota 7 – Ingresos por ventas

Nota 8 – Otros ingresos y otras pérdidas

Nota 9 – Ingresos y costos financieros

Nota 10 – Costo de ventas, gastos de comercialización y de administración

Nota 11 – Inversiones permanentes en asociadas

Nota 12 – Impuesto a las ganancias corriente y diferido

Nota 13 – Ganancias por acción

Nota 14 – Propiedades, plantas y equipos

Nota 15 – Activos intangibles y llaves de negocio

Nota 16 – Instrumentos financieros por categoría

Nota 17 – Calidad crediticia de los activos financieros

Nota 18 – Créditos por ventas

Nota 19 – Otros créditos

Nota 20 – Inventarios

Nota 21 – Efectivo y equivalentes de efectivo

Nota 22 – Capital social

Nota 23 – Otras reservas

Nota 24 – Cuentas por pagar

Nota 25 – Deudas sociales

Nota 26 – Deudas fiscales

Nota 27 – Préstamos

Nota 28 – Otros pasivos

Nota 29 – Dividendos por acción

Nota 30 – Provisiones y otros cargos

Nota 31 – Compromisos

Nota 32 – Transacciones con partes relacionadas

Nota 33 – Venta de activos y pasivos relacionados

Nota 34 – Compra y puesta en marcha de Planta Fabril

Nota 35 – Hechos posteriores

Informe de los auditores

Informe del Síndico

Desarrollo Alpha S.A.

Memoria

Señores accionistas

En cumplimiento con lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales -19.550- en su artículo 66º y de las normas estatutarias vigentes, este Directorio tiene el agrado de someter a la consideración de los accionistas, esta memoria, la documentación contable como así también el Inventario General correspondiente al Ejercicio Económico N° 13 finalizado el 31 de diciembre de 2015. En la presente memoria se hace referencia a lo acontecido en nuestra subsidiaria Havanna SA por influir directamente en nuestra sociedad producto de contar con el control de la misma en un 95%.

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.

Ingreso al régimen de oferta pública y cotización de las acciones de la Sociedad. La Sociedad continúa preparándose a fin de cumplir con todos los requisitos que implica el ingreso al régimen de oferta pública de acciones. A tales efectos, continua vigente el acuerdo firmado con su subsidiaria Havanna S.A. para la provisión de ciertos servicios corporativos de administración que la subsidiaria proveerá a la Sociedad a fin de dar cumplimiento adecuado a la normativa y exigencias propias del régimen de oferta pública y cotización.

Dentro del contexto de las obligaciones propias del régimen de oferta pública, este Directorio debe preparar de forma anual un informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, el cual debe formar parte como anexo de la Memoria. Se informa que el Directorio y su Subsidiaria se encuentran trabajando en la implementación de mejores prácticas de gobierno societario y en el seguimiento de los principios y recomendaciones bajo dichas prácticas, entre los que se destacan:

- transparentar la relación entre la emisora, el grupo económico que encabeza y/o integra y sus partes relacionadas;
- sentar las bases para una sólida administración y supervisión de la emisora;
- avalar una efectiva política de identificación, medición, administración y divulgación del riesgo empresarial;
- salvaguardar la integridad de la información financiera con auditorías independientes; respetar los derechos de los accionistas;
- mantener un vínculo directo y responsable con la comunidad;
- remunerar de forma justa y responsable;
- fomentar la ética empresarial; y
- profundizar el alcance del código de gobierno.

Estrategia y Perspectivas

Desarrollo Alpha S.A.

Memoria

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 marzo de 2015 se concretó la venta del 100% del paquete accionario del negocio de Chile al grupo económico chileno Dulce Luna SPA. Dicho grupo económico en la actualidad es un operador de retail gastronómico con fuerte presencia en el país. Confiamos en que este acuerdo será beneficioso para la continuidad del desarrollo de la marca Havanna en el país vecino. También, como consecuencia de la transferencia de la tenencia accionaria se firmó un nuevo contrato de franquicia por el término de 10 años.

En noviembre de 2015 tuvo lugar la renovación del contrato de master franquicia en Brasil con el actual operador. El mismo incluye, a partir de la firma, la ampliación a todo el territorio de Brasil, así como también la posibilidad de sub franquiciar locales Havanna. El contrato cuenta con una duración de 10 años a partir de la firma prorrogable por 10 años más.

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

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. Havanna 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 Havanna 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.

Desarrollo Alpha S.A.

Memoria

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 Secretaría de Medio Ambiente de la Municipalidad de General Puyrredón, 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 continua a la espera del resultado.

Otra información

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Alta Gerencia de nuestra Subsidiaria Havanna 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. Desarrollo Alpha no ha abonado en los últimos ejercicios honorarios a sus directores.

Durante el ejercicio Desarrollo Alpha constituyó una reserva legal de \$2.238.154 atento a las normativas vigentes.

Los dividendos pagados en 2015 por Desarrollo Alpha fueron de \$42.524.929 (\$1 por acción) en efectivo. Al 31 de diciembre de 2015 no existen dividendos pendientes de pago.

Desarrollo Alpha S.A.

Memoria

El resultado del ejercicio arrojó una ganancia en Desarrollo Alpha de \$ 65.976.293 que de acuerdo con las atribuciones legales y estatutarias, el Directorio propone sea tratada en la Asamblea de Accionistas.

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.

Desarrollo Alpha S.A.

Estados Financieros Consolidados

Domicilio legal: Costa Rica 4161
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversora

Ejercicio económico N° 13 Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y por el ejercicio de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2015, presentado en forma comparativa

Fecha de constitución: 15 de septiembre de 2003

Del Estatuto o contrato social: 22 de septiembre de 2003

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

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.728.320

Fecha de vencimiento del Estatuto: 22 de septiembre de 2102

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL			
(Nota 22)			
Acciones		Suscripto	Integrado
Cantidad	Tipo		
34.164.462	Acciones ordinarias clase A, nominativas, no endosables VN \$ 1 con derecho a 5 votos por acción	34.164.462	34.164.462
8.541.115	Acciones ordinarias clase B, nominativas, no endosables VN \$ 1 con derecho a 1 voto por acción	8.541.115	8.541.115
42.705.577		42.705.577	42.705.577

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

Desarrollo Alpha S.A.

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015

Reseña Informativa

Como cada año, el inicio de la temporada estival produjo una marcada estacionalidad reflejada en las ventas principalmente de los locales de la Costa Atlántica.

Al igual que en 2014 se continuo con el lanzamiento de productos especiales con licencias. El verano contó con una propuesta infantil con la imagen de "Gaturro" (un reconocido personaje creado por Nik), para luego dar paso en la acción de Pascuas a la imagen de la película de Disney "Avengers" y del exitoso personaje "Violetta" y para las vacaciones de invierno se acompañó con el lanzamiento de la película "Intensamente".

Otra fecha comercial que se explotó con el lanzamiento de un producto específico fue el día de la madre. El ya exitoso producto Trufas se editó con un innovador pack regalo logrando posicionarse como obsequio para muchos de nuestros clientes.

También desde la oferta de productos de cafetería se continúa con la permanente búsqueda de nuevas experiencias para los clientes. Es así como se lanzaron nuevas propuestas de desayunos con tostadas y limonada y té frío.

La empresa continua con el plan de unificación de sus 3 plantas de producción con las que cuenta en la actualidad, ubicadas dentro del tejido urbano de la ciudad, hacia el predio adquirido en 2014 ubicado en el Parque Industrial de Batán. Es así como en el mes de agosto se dio inicio a la puesta en valor del edificio alcanzando hacia el mes de diciembre un 61% de avance de obra. De acuerdo al plan, se estima que para mediados de año se concluya con la obra civil y se de paso al comienzo de la mudanza la cual se prevé que concluya para el mes de octubre de 2016.

Continuando con la prueba de una nueva estrategia comercial, 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.

El año finalizó con una exitosa acción Navideña, con la oferta tradicional de Pan Dulces y Pailas, y una nueva presentación denominada "Pouch Navideño", con Mini alfajores blancos y negros. Esta incorporación permitió ampliar la oferta estacional alcanzando altos niveles de aceptación por parte de los clientes.

Desde el mes de septiembre se encuentra en línea la nueva página de internet www.havanna.com.ar. El nuevo sitio cuenta con un diseño totalmente renovado y acorde a las últimas tendencias en materia comunicación digital. Incluye links a las redes sociales donde la empresa tiene una permanente interacción como ser Twitter, Instagram y Facebook.

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

Desarrollo Alpha S.A.

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015

Análisis de enero a diciembre del año 2015

	Periodo de 12 meses finalizado el	
	\$	
	31.12.2015	31.12.2014
Ingresos por ventas	843.394.776	658.713.449
Ganancia Operativa	123.460.446	86.593.878
Resultado Financiero	(9.336.437)	(8.007.149)
Resultado Neto	69.606.472	47.262.165

El resultado neto de enero a diciembre del año 2015 fue una ganancia de \$69,6 millones 47% más que el resultado del año anterior de 47,3 millones. El resultado del año 2015 incluye, además del resultado operativo, un resultado financiero negativo de \$9,3 millones.

Los ingresos por ventas del periodo enero a diciembre del año 2015 fueron de \$843,4 millones, con un incremento del 28% con respecto al nivel de ventas obtenido en el mismo periodo del año 2014.

Venta por Rubro	Periodo de 12 meses finalizado el	
	\$	
	31.12.2015	31.12.2014
Alfajores, Galletitas, Havannets	566.223.571	451.935.058
Cafetería e Insumos	162.554.021	115.797.011
Otros	114.617.184	90.981.380
Venta Total	843.394.776	658.713.449

Venta por Rubro en Kilos	Periodo de 12 meses finalizado el	
	Kg.	
	31.12.2015	31.12.2014
Alfajores, Galletitas, Havannets	3.483.454	3.679.280
Cafetería e Insumos	805.908	717.937
Otros	516.690	590.161
Venta Total	4.806.052	4.987.378

La venta en el periodo de enero a diciembre del año 2015 fue superior a la del mismo periodo del año 2014 en \$184,7 millones. La principal diferencia se refleja en la línea de Cafetería e Insumos, donde la variación fue del 40%. Esto se debe a la recuperación de las ventas en los locales donde la cafetería tienen una mayor incidencia.

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. N°1 - F°17

Desarrollo Alpha S.A.

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015

Análisis de enero a diciembre del año 2015 (Cont.)

El costo de ventas totalizó \$344,7 millones en el periodo enero a diciembre del año 2015, que representa un aumento de \$76,2 millones comparado con los \$268,5 millones registrados en el mismo periodo del año 2014, producto del aumento en el costo de producción. En la variación del costo de producción se destacan el aumento de los costos laborales y el aumento del costo de las materias primas.

Los gastos comerciales y administrativos en el periodo enero a diciembre del año 2015 fueron de \$374,2 millones, comparados con \$294,4 millones en el mismo periodo de 2014.

Otros ingresos y otras pérdidas en el periodo enero a diciembre del año 2015 fueron de \$1 millón de pérdida, comparados con una pérdida de \$9,2 millones en el mismo periodo del año 2014.

El resultado financiero neto de enero a diciembre fue una pérdida de \$9,3 millones, comparado contra una pérdida de \$8 millones en el mismo periodo del año 2014. Durante el 2015, los ingresos financieros ascendieron a \$27,3 millones. Los costos financieros fueron de \$36,6 millones en 2015, un 36% más que en 2014.

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

	31.12.2015	31.12.2014
Activo no corriente	240.527.089	177.841.467
Activo corriente	249.422.518	179.187.134
Activos disponibles para la venta	-	5.022.190
Total Activo	489.949.607	362.050.791
Pasivo no corriente	82.239.889	73.352.579
Pasivo corriente	280.256.573	187.863.933
Pasivos asociados disponibles para la venta	-	892.179
Total Pasivo	362.496.462	262.108.691
Patrimonio	127.453.145	99.942.100
Total Pasivo y Patrimonio	489.949.607	362.050.791

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

	Periodo de 12 meses finalizado el	
	\$	
	31.12.2015	31.12.2014
Resultado operativo ordinario (1)	123.460.446	86.593.878
Resultados financieros	(9.336.437)	(8.007.149)
Resultado por participación en asociadas	(2.141.593)	(1.129.851)
Resultado neto antes de impuestos	111.982.416	77.456.878
Impuesto a las ganancias	(42.375.944)	(30.194.713)
Resultado neto	69.606.472	47.262.165
Otros resultados integrales del periodo	2.760.638	3.089.928
Resultado integral total	72.367.110	50.352.093

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

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.º - Fº17

Desarrollo Alpha S.A.

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015

Análisis de enero a diciembre del año 2015 (Cont.)

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

	31.12.2015	31.12.2014
Liquidez (1)	0,89	0,95
Solvencia (2)	0,35	0,38
Inmovilización del capital (3)	0,49	0,49
Rentabilidad (solamente anual) (4)	0,61	0,53

- (1) Activo corriente/Pasivo Corriente
 (2) Patrimonio/Pasivo Total
 (3) Activo no corriente/Total del Activo
 (4) Resultado del ejercicio/Patrimonio promedio

4. Liquidez y recursos de capital:

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

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

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

El endeudamiento financiero de la Sociedad está expresado en su totalidad en pesos argentinos.

Respecto a la tasa de interés, el 73% de los pasivos financieros es a tasa fija, lo cual minimiza su exposición a las variaciones en las tasas de interés.

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

Al 31 de diciembre del 2015, la Sociedad contaba con un endeudamiento de \$162,6 millones, superior al endeudamiento del mismo periodo de 2014 (\$105,7 millones).

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

Desarrollo Alpha S.A.

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015

Análisis de enero a diciembre del año 2015 (Cont.)

4. Liquidez y recursos de capital (Cont.)

Dicha aumento se debió básicamente, a la decisión de la Compañía de adquirir préstamos para inversiones y capital de trabajo.

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

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

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

ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	77.927.382	99.553.243
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(65.688.700)	(64.337.914)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(25.621.478)	(32.467.112)
(Disminución) / Aumento en el efectivo y equivalente de efectivo	(13.382.797)	2.748.218

En el año 2013 la Sociedad presentó la solicitud de ingreso al régimen de la oferta pública ante la CNV, la cual al día de la fecha no ha sido otorgada por dicho organismo. Los estados contables correspondientes a dicho ejercicio fueron los primeros confeccionados teniendo en consideración las normas de la CNV relativas a la forma de presentación y criterios de valuación.

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

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

Desarrollo Alpha S.A.

Reseña informativa al 31 de diciembre de 2015

ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO (Cont.)

Al día de la fecha, dado que los resultados del ejercicio 2014 se distribuyeron sin tomar en consideración dicho ajuste, el mismo continúa siendo computado en la cuenta de "Resultados no Asignados", tal como puede observarse en los presentes estados contables. Al momento de contar con la autorización de oferta pública, el ajuste en cuestión será absorbido en forma definitiva y los accionistas decidir distribuir, en caso de corresponder, el neto resultante.

Para el próximo trimestre la compañía prevé como todos los años un aumento de ventas, principalmente en los locales de la Costa Atlántica producto de la estacionalidad propia del negocio.

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

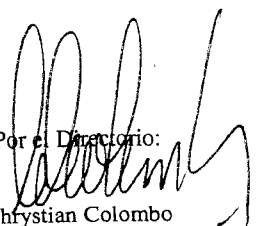
Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 - Fº 17

Por el Directorio:


Chrystian Colombo
Presidente

Desarrollo Alpha S.A.

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

Estados Financieros Consolidados

Estado consolidado de resultados

Por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente

	Notas	\$	
		31.12.2015	31.12.2014
Ingresos por ventas	7	843.394.776	658.713.449
Costo de ventas	10.1	(344.699.944)	(268.525.813)
Ganancia Bruta		498.694.832	390.187.636
Gastos de distribución y comercialización	10.2	(299.337.521)	(234.123.794)
Gastos administrativos	10.2	(74.909.561)	(60.304.169)
Otros ingresos y otras pérdidas	8	(987.304)	(9.165.795)
Ganancia operativa		123.460.446	86.593.878
Ingresos financieros	9.1	27.260.010	18.854.221
Costos financieros	9.2	(36.596.447)	(26.861.370)
Resultado por participación en asociadas	11	(2.141.593)	(1.129.851)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		111.982.416	77.456.878
Impuesto a las ganancias	12	(42.375.944)	(30.194.713)
Resultado del ejercicio		69.606.472	47.262.165
Resultado atribuible a:			
Accionistas de la controlante		65.976.293	44.763.083
Interés no controlante		3.630.179	2.499.082
Resultado integral del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad		65.976.293	44.763.083
Ganancias por acción atribuibles a accionistas de la compañía durante el ejercicio (expresadas en \$ por acción)			
Ganancias por acción básica	13	1,54	1,05
Ganancias por acción diluida	13	1,54	1,05

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

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

Dr. Christian Hernán Fidalgo
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 273 F° 150
Síndico

Christian Colombo
Presidente

Desarrollo Alpha S.A.

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

Estados Financieros Consolidados**Estado consolidado de otros resultados integrales**

Por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente

	Notas	\$	
		31.12.2015	31.12.2014
Resultado del ejercicio		69.606.472	47.262.165
Otros resultados integrales			
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:			
Diferencias de conversión		2.760.638	3.089.928
Otros resultados integrales del ejercicio, netos de impuestos		2.760.638	3.089.928
Resultado integral total del ejercicio		72.367.110	50.352.093
Resultado atribuible a:			
Accionistas de la controlante		68.598.899	47.698.515
Interés no controlante		3.768.211	2.653.578
Resultado integral total del ejercicio		72.367.110	50.352.093


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

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2016

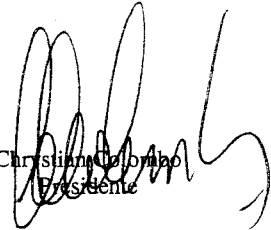
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(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


Dr. Christian Hernán Fidalgo
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 273 F° 150
Síndico



Christian Delomino
Presidente

Desarrollo Alpha S.A.

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

Estados Financieros Consolidados**Estado consolidado de Situación Financiera**

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
		\$	
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipos	14	169.843.463	111.102.781
Valor llave	15.2	58.513.827	58.513.827
Activos intangibles	15.1	1.221.283	1.122.532
Inversiones en asociadas	11	3.200.358	2.487.227
Activo por impuesto diferido	12	3.298.240	2.131.979
Otros créditos	19.1	4.449.918	2.483.121
Total del Activo No Corriente		240.527.089	177.841.467
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	20	76.340.685	57.645.287
Créditos por ventas	18	145.536.089	94.062.989
Otros créditos	19.2	20.598.985	15.926.508
Efectivo y equivalentes de efectivo	21	6.946.759	11.552.350
Total del Activo Corriente		249.422.518	179.187.134
Activos disponibles para la venta	33	-	5.022.190
Total del Activo		489.949.607	362.050.791
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante:			
Capital social	22	42.705.577	42.705.577
Otras reservas	23	12.313.970	7.453.210
Resultados acumulados		64.607.705	43.394.495
Subtotal Patrimonio		119.627.252	93.553.282
Interés no controlante		7.825.893	6.388.818
Total Patrimonio		127.453.145	99.942.100
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones y otros cargos	30	6.641.298	12.068.014
Otros pasivos	28.1	26.228.722	22.430.128
Deudas fiscales	26.1	4.450.674	5.876.616
Préstamos	27.1	44.919.195	32.977.821
Total del Pasivo No Corriente		82.239.889	73.352.579


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

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2016

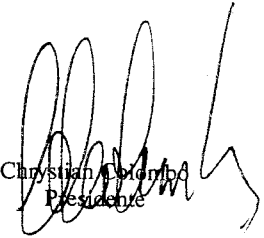
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

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


Dr. Christian Hernán Fidalgo
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 273 F° 150
Síndico



Christian Montero
Presidente

Desarrollo Alpha S.A.

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

Estado consolidado de Situación Financiera (Cont.)
 Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
		\$	
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	28.2	5.586.530	4.917.198
Deudas fiscales	26.2	21.858.568	19.588.555
Pasivo por Impuesto a las ganancias corriente		12.380.021	8.930.835
Deudas sociales	25	52.244.513	34.701.869
Préstamos	27.2	117.668.072	72.736.736
Cuentas por pagar	24	70.518.869	46.988.740
Total del Pasivo Corriente		280.256.573	187.863.933
Pasivos asociados disponibles para la venta	33	-	892.179
Total del Pasivo		362.496.462	262.108.691
Total del Pasivo y Patrimonio		489.949.607	362.050.791

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

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

Dr. Christian Hernán Fidalgo
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 273 F° 150
Síndico

Christian Colombo
Presidente

Desarrollo Alpha S.A.

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

Estado consolidado de Cambios en el Patrimonio
 Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Concepto	Capital social (Nota 22)	RESERVAS DE UTILIDADES					Resultados no asignados	Subtotal del Patrimonio	Interés no controlante	Total del Patrimonio
		Legal	Facultativa	Por conversion	Otros	Total reservas				
Saldos al 01.01.2014	42.705.577	2.400	37.080	3.976.473	(901.470)	3.114.483	26.697.316	72.517.376	5.221.961	77.739.337
Reserva Legal	-	1.403.295	-	-	-	1.403.295	(1.403.295)	-	-	-
Distribución de dividendos según Acta de Asamblea N° 19 de fecha 12 de marzo de 2014	-	-	-	-	-	-	(26.662.609)	(26.662.609)	(1.486.721)	(28.149.330)
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	44.763.083	44.763.083	2.499.082	47.262.165
Otros resultados integrales del período	-	-	-	2.935.432	-	2.935.432	-	2.935.432	154.496	3.089.928
Saldos al 31 de diciembre de 2014	42.705.577	1.405.695	37.080	6.911.905	(901.470)	7.453.210	43.394.495	93.553.282	6.388.818	99.942.100
Saldos al 01.01.2015	42.705.577	1.405.695	37.080	6.911.905	(901.470)	7.453.210	43.394.495	93.553.282	6.388.818	99.942.100
Reserva Legal	-	2.238.154	-	-	-	2.238.154	(2.238.154)	-	-	-
Distribución de dividendos según Acta de Asamblea N° 21 de fecha 12 de marzo de 2015	-	-	-	-	-	-	(42.524.929)	(42.524.929)	(2.331.136)	(44.856.065)
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	65.976.293	65.976.293	3.630.179	69.606.472
Otros resultados integrales del período	-	-	-	2.622.606	-	2.622.606	-	2.622.606	138.032	2.760.638
Saldos al 31 de diciembre de 2015	42.705.577	3.643.849	37.080	9.534.511	(901.470)	12.313.970	64.607.705	119.627.252	7.825.893	127.453.145

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2016

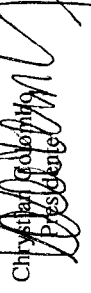
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17

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

Dr. Christian Hernán Eidalgo
 Contador Público (U.B.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 273 F° 150
 Síndico

Christian Hernán Eidalgo
 Presidente

Desarrollo Alpha S.A.

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

Estados Financieros Consolidados**Estado consolidado de Flujo de Efectivo**

Por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015

	31.12.2015	31.12.2014
	\$	\$
I. VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Flujo de efectivo de las actividades operativas:		
Ganancia neta del período	69.606.472	47.262.165
Impuesto a las ganancias	42.375.944	30.194.713
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:		
Intereses devengados por deudas financieras	25.690.834	20.470.442
Intereses devengados por créditos financieros	(123.209)	(155.313)
Resultado diferencia de cambio	(2.356.364)	(1.325.805)
Resultado por inversiones permanentes	2.141.593	1.129.851
Resultado por previsión para deudores incobrables	2.530.855	729.912
Resultado por previsión para otros créditos incobrables	8.626	9.448
Resultado por previsión para contingencias legales	2.862.363	8.668.119
Depreciaciones de bienes de uso	13.320.361	9.266.968
Amortización de activos intangibles	239.791	280.816
Bajas de intangibles	82.928	-
Resultado por venta bienes de uso	(45.213)	106.485
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(52.943.552)	(31.167.703)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(3.485.352)	(1.211.292)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(18.590.745)	(15.524.831)
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar	23.878.361	14.745.434
Aumento / (Disminución) de remuneraciones y cargas sociales	17.950.521	12.173.642
Aumento / (Disminución) de pasivos fiscales y pago de impuestos	(39.320.467)	(18.097.594)
Aumento / (Disminución) de otras deudas	2.637.385	23.474.319
Efecto conversión monetaria	(242.672)	(311.169)
Baja de provisiones	(8.289.078)	(1.185.364)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	77.927.382	99.553.243
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Pagos por compras de bienes de uso	(66.185.646)	(67.116.835)
Cobros por venta de bienes de uso	482.184	3.047.971
Cobro venta de subsidiaria	295.360	-
Adquisición de Intangibles	(280.598)	(269.050)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(65.688.700)	(64.337.914)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Pagos de fondos por deudas financieras	(117.572.938)	(102.800.714)
Ingresos de fondos por nuevas deudas financieras	136.807.525	100.000.000
Pago a relacionadas	-	(1.517.068)
Dividendos pagados	(44.856.065)	(28.149.330)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(25.621.478)	(32.467.112)
(Disminución) / Aumento en el efectivo y equivalente de efectivo	(13.382.797)	2.748.218
Efectivo y equivalentes al inicio del período	(17.066.752)	(19.867.700)
Efectivo y equivalentes al inicio del período incluido en activos clasificados como mantenidos para la venta	560.877	-
Ajuste por conversión saldo inicial de efectivo	948.718	613.607
Efectivo y equivalentes al cierre del período incluido en activos clasificados como mantenidos para la venta	-	560.877
Efectivo y equivalentes al cierre del período	(28.939.954)	(17.066.752)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los presentes Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios. Transacciones que no generan movimientos de fondos: De la operación de venta de la subsidiaria Dulcinea S.A. (ver nota 33), al 31 de diciembre de 2015 se encuentra pendiente de cobro \$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

Dr. Christian Hernán Fidalgo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 273 F° 150
Síndico

Christian Colombo
Presidente

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

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

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

NOTA 2- NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN

2.1. Bases de preparación

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

La Comisión Nacional de Valores (CNV), a través de las Resoluciones Generales N° 622/13, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Estos Estados Financieros Consolidados han sido preparados siguiendo las mismas políticas contables usadas en la preparación de los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2014, con excepción de lo detallado, en caso de corresponder, en la nota 2.3. "Cambios en políticas contables y desgloses".

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

2.2. Políticas contables

2.2.1. Bases de consolidación

(a) Subsidiarias

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

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 2- NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (Cont.)****2.2. Políticas contables (Cont.)****2.2.1. Bases de consolidación (Cont.)***(a) Subsidiarias (Cont.)*

El método de la compra es usado por Desarrollo Alpha S.A. para registrar adquisiciones de subsidiarias y demás combinaciones de negocio. El costo de una adquisición es determinado como el valor razonable de los activos adquiridos, los instrumentos de capital emitidos y las deudas incurridas o asumidas a la fecha de la adquisición. Los costos directamente atribuibles a la adquisición impactan en resultados cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos, las deudas y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son valuados inicialmente al valor razonable de la fecha de adquisición. Cualquier participación no controlante en la sociedad adquirida es medida a valor razonable o al valor proporcional sobre la participación de los activos netos adquiridos.

El valor llave se valúa inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable del interés no controlante sobre los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Se han eliminado las transacciones inter-compañía, los saldos, los ingresos y gastos en transacciones entre las sociedades subsidiarias de Desarrollo Alpha S.A. materiales en la consolidación. También se han eliminado las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo reconocidas como activos. Las políticas contables de las subsidiarias se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

Información acerca de las principales subsidiarias

A continuación se detallan las principales subsidiarias de Desarrollo Alpha S.A. junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 2- NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (Cont.)**2.2. Políticas contables (Cont.)****2.2.1. Bases de consolidación (Cont.)***(a) Subsidiarias (Cont.)*

Nombre de la entidad	País de negocio /constitución	Actividad principal	Ref	% de tenencia mantenido por Desarrollo Alpha S.A.		
				31.12.2015	31.12.2014	01.01.2014
Participaciones Directas						
Havanna S.A.	Argentina	[1]		95%	95%	95%
Participaciones Indirectas						
Savaly S.A.	Uruguay	[3]		100%	100%	100%
Nueva Sociedad S.A.	Chile	[4]		100%	100%	100%
Dulcinea S.A.	Chile	[2]	(a)	-	100%	100%
Operadora Restaurantes Gong	México	[2]	(d)	49%	49%	49%
Operadora Cafetería MDP	México	[2]	(d)	49%	49%	49%
Importadora Cafetería MDP	México	[2]	(b)	-	-	99,99%
Perú Food Services S.A.C.	Perú	[2]	(c)	100%	100%	100%
Premiun Brand S.L.	España	[2]		30%	30%	30%

[1] Elaboración y venta de alfajores y similares - Inversora

[2] Venta de alfajores y similares

[3] Otorgamiento de franquicias internacionales e Inversora

[4] Inversora

- (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 (ver nota 33).
- (b) El 22 de agosto de 2014 se transfirió sin valor comercial el total de la participación en Importadora de Cafetería MDP SA de CV a Ernesto Acevedo Sanchez.
- (c) 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%, convirtiéndose a partir de dicho momento en su sociedad controlante. El restante 0,01% lo posee Havanna S.A..

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 2- NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (Cont.)

2.2. Políticas contables (Cont.)

2.2.1. Bases de consolidación (Cont.)

(a) Subsidiarias (Cont.)

- (d) En diciembre de 2015 se llevó a cabo el cambio de socio operador en México. La operación fue supervisada por la empresa y la misma implicó la transferencia de la tenencia accionaria de La Vaca Sagrada S.A. de C.V. a favor del Grupo Halume S.A. de C.V. El nuevo socio es un reconocido operador de gastronomía en el Distrito Federal y la ciudad de Toluca.

El total del interés no controlante para el ejercicio al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es de \$7.825.893 y \$6.388.818, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de interés no controlante corresponde a la participación accionaria del mismo sobre la subsidiaria Havanna S.A.

(b) Cambios en las participaciones en subsidiarias sin cambio de control

Las transacciones con el interés no controlante que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio, es decir, como transacciones con los propietarios en su condición de tales. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la parte correspondiente a las acciones adquiridas del valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en patrimonio. Las ganancias o pérdidas por ventas a intereses no controlantes también se registran en el patrimonio.

(c) Venta de subsidiarias

Cuando el grupo deja de tener control cualquier interés retenido en la entidad se vuelve a medir a su valor razonable a la fecha en que se pierde el control, y el cambio en el valor de libros es reconocido en resultados. El valor razonable es el valor inicial a los efectos de la contabilización posterior de la participación retenida como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Adicionalmente, los importes previamente reconocidos en otros resultados integrales respecto a esa entidad se contabilizan como si el grupo hubiera dispuesto directamente de los activos o pasivos relacionados. Esto puede significar que los importes previamente reconocidos en otros resultados integrales sean reclasificados a resultados.

(d) Asociadas

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

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 2- NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (Cont.)****2.2. Políticas contables (Cont.)****2.2.1. Bases de consolidación (Cont.)***(d) Asociadas (Cont.)*

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

El grupo determina a cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva de que una inversión en una asociada no es recuperable. Si este fuera el caso, el grupo calcula el monto de la desvalorización como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada y su valor contable, reconociendo el monto resultante en "Resultado por participación en asociadas" en el estado de resultados.

Los resultados no trascendidos de operaciones entre Desarrollo Alpha S.A. y sus asociadas se eliminan por el porcentaje de la participación de Desarrollo Alpha S.A. en dichas sociedades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a no ser que la transacción provea evidencia de indicadores de desvalorización de los activos transferidos. Los Estados Contables de las compañías asociadas han sido ajustados, de ser necesario para asegurar su consistencia con NIIF.

La participación de la Compañía en los resultados de las asociadas es reconocida como Resultado de inversiones en compañías asociadas en el Estado de Resultados Consolidado.

2.2.2. Información por segmentos

La entidad ha revelado la información por segmentos de acuerdo a lo establecido por la NIIF 8 "Operaciones por segmentos".

Los segmentos operativos se presentan de manera consistente con los reportes internos proporcionados a la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas del Grupo. La máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, que es la responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificada como el comité directivo, formado por los directores, que toma las decisiones estratégicas. Los principales segmentos son los locales propios y franquicias. Los ingresos reconocidos en el segmento de locales propios se originan principalmente en la venta directa a consumidores finales, ya sea por la comercialización de productos como por la venta de consumiciones líquidas y sólidas en las cafeterías. En el segmento franquicias los ingresos se reconocen con la facturación real de los pedidos realizados directamente por el franquiciado.

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

2.2. Políticas contables (Cont.)

2.2.3. Conversión en moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación

Los Estados Financieros de Desarrollo Alpha S.A. se presentan en pesos argentinos, que a la vez es la moneda funcional que Desarrollo Alpha S.A. (entidad controladora) ha designado a la fecha de transición a las NIIF. Cada entidad del Grupo determina su propia moneda funcional, que es la moneda del entorno económico principal en el que opera o que mejor refleja la sustancia económica de los hechos subyacentes y circunstancias relevantes. Los Estados Financieros Consolidados están presentados en pesos, que es la moneda de presentación del Grupo.

La Sociedad ha evaluado y concluido que a la fecha de los estados financieros no se cumplen las condiciones establecidas en la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" para considerar a la Argentina como una economía hiperinflacionaria. Estas condiciones incluyen que la inflación acumulada de los últimos tres años aproxime o supere el 100%. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, esta pauta, medida como la variación en el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, no está alcanzada. Por lo tanto, los presentes estados financieros no han sido reexpresados.

Cuando se cumplan las condiciones establecidas en la NIC 29 para considerar a Argentina como una economía hiperinflacionaria, los estados financieros correspondientes deberán ser reexpresados desde la fecha de última reexpresión (1 de marzo de 2003), o última revaluación para los activos que hubieran sido revaluados en la transición a NIIF.

Saldos y transacciones

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones (o valuación, si se trata de conceptos que deben ser re-medidos). Las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio resultantes de la liquidación de estas transacciones y de la medición a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

Los tipos de cambio utilizados son: tipo comprador para activos monetarios, tipo vendedor para pasivos monetarios, cada uno de ellos vigentes al cierre del ejercicio según Banco Nación, y tipo de cambio puntual para las transacciones en moneda extranjera.

Las diferencias de cambio generadas se presentan netas en la línea "Ingresos financieros" del 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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 2- NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (Cont.)**2.2. Políticas contables (Cont.)****2.2.3. Conversión en moneda extranjera (Cont.)***Sociedades controladas y asociadas*

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación de Desarrollo Alpha S.A. se convierten a la moneda de presentación de la siguiente manera:

- Los activos y pasivos al cierre del ejercicio se convierten al tipo de cambio de dicha fecha;
- Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio (a menos que dicho promedio no represente una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción, en cuyo caso dichos ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción); y
- Las diferencias de conversión resultantes se presentan en otros resultados integrales.

Cuando se vende o se dispone de una inversión, en todo o en parte, las diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta/disposición.

2.2.4. Propiedad, planta y equipos

Las altas de propiedad, planta y equipos posteriores a la fecha de transición a NIFF se valúan a su costo histórico, neto de depreciaciones y pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de dichos bienes.

Los costos incurridos con posterioridad se incluyen en los valores del activo solo en la medida que sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo sea medido confiablemente. El valor de las partes reemplazadas se da de baja. Los demás gastos de mantenimiento y reparación son cargados a resultados durante el ejercicio en que se incurren.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos es calculada por el método de la línea recta durante su vida útil estimada, de acuerdo con los siguientes parámetros:

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 2- NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (Cont.)**2.2. Políticas contables (Cont.)****2.2.4. Propiedad, planta y equipos (Cont.)**

Grupo de activos	Años de vida útil estimada
Costo adaptación de locales	Plazo del contrato de locación
Muebles y útiles	Entre 9 y 10 años
Equipos de computación	Entre 3 y 7 años
Carteles y marquesinas	5 años
Rodados	5 años
Instalaciones y mejoras	Entre 5 y 20 años
Edificios	50 años

Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisados y ajustados de corresponder, al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

El valor de los activos es desvalorizado a su valor recuperable si el valor residual contable excede su valor de recupero estimado.

Las ganancias y pérdidas por venta de activos se determinan comparando los ingresos recibidos con su valor residual contable y se exponen dentro de "Otros ingresos" en el estado de resultados consolidados.

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 NIIF 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.

2.2.5. Activos intangibles y Valor llave

Son activos intangibles aquellos activos no monetarios, sin sustancia física, susceptibles de ser identificados ya sea por ser separables o por provenir de derechos legales o contractuales. Los mismos se registran cuando se pueden medir de forma confiable y sea probable que generen beneficios al Grupo.

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 2- NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (Cont.)**2.2. Políticas contables (Cont.)****2.2.5. Activos intangibles y Valor llave (Cont.)***(a) Valor llave*

El valor llave surge en la adquisición de subsidiarias, y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre el interés en los valores razonables de los activos identificados, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida, y el valor razonable del interés no controlante en la adquirida.

A los efectos de la evaluación de la desvalorización, el valor llave adquirido en una combinación de negocios es asignado a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) o grupo de UGEs que se espera se beneficien con las sinergias de dicha combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades a las que se les asigna el valor llave representa el nivel mínimo dentro de la entidad sobre el cual la llave es monitoreada para propósitos gerenciales internos. El valor llave es monitoreado a nivel de segmento operativo.

El valor llave no se amortiza. La desvalorización del valor llave es revisada anualmente o más frecuentemente si existen eventos o circunstancias que indiquen una potencial desvalorización. El valor contable del valor llave es comparado con su valor recuperable, el cual es el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos su costo de venta. Cualquier desvalorización es reconocida inmediatamente como gasto y no se revierte posteriormente.

(b) Marcas y licencias

Las marcas y licencias adquiridas por separado se presentan a costo histórico. Las marcas y licencias adquiridas en una combinación de negocios se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición. Las marcas y licencias tienen una vida útil definida y se registran al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula por el método de línea recta para asignar el costo de las marcas y licencias durante su vida útil estimada de 5 años.

Las licencias de software adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir y poner en uso el software específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 5 años.

2.2.6. Desvalorización de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida - por ejemplo, el valor llave, no están sujetos a amortización y son evaluados anualmente por desvalorización. Los activos sujetos a amortización se revisan por desvalorización cuando los eventos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. La pérdida por desvalorización se reconoce por el monto por el cual el valor contable del activo excede su valor recuperable.

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 2- NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (Cont.)**2.2. Políticas contables (Cont.)****2.2.6. Desvalorización de activos no financieros (Cont.)**

La pérdida por desvalorización se reconoce por el monto por el cual el valor contable del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. A los efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan al nivel más bajo para los cuales existen flujos de efectivo identificables (segmentos del negocio). Los activos no financieros distintos del valor llave, que hayan sufrido una desvalorización, se revisan para determinar su posible reversión al cierre de cada ejercicio.

2.2.7. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos de disposición) se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando están relacionados a una transacción de venta, y la misma se considera altamente probable. Se valúan por el menor valor entre su valor contable y el valor razonable menos los costos de venta.

2.2.8. Activos financieros**2.2.8.1. Reconocimiento y medición**

Desarrollo Alpha S.A. clasifica sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultado, préstamos y cuentas por cobrar y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con montos de pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los mismos se incluyen como activos corrientes, excepto por vencimientos mayores a 12 meses después del cierre del ejercicio. Dentro de este grupo se incluyen los créditos por ventas, otras cuentas a cobrar y el efectivo y equivalentes de efectivo.

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen en la fecha de la transacción, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros que no se valúan a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se cargan a resultados. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 2- NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (Cont.)****2.2. Políticas contables (Cont.)****2.2.8. Activos financieros (Cont.)****2.2.8.1. Reconocimiento y medición (Cont.)**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente a su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar se registran posteriormente a su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.2.8.2. Desvalorización de activos financieros

El Grupo analiza, al cierre de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está desvalorizado. La pérdida por desvalorización de activos financieros se reconoce cuando existe evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero y dicho evento tiene impacto en los flujos de efectivo estimados para dicho activo financiero o grupo de activos financieros, que puede ser estimado confiablemente.

Algunos ejemplos de evidencia objetiva incluyen aquellos casos en que ciertos deudores del Grupo tienen dificultades financieras, como falta de pago o incumplimientos de pago, probabilidad que dichos deudores entren en concurso preventivo o quiebra, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva (morosidad, condiciones económicas).

La pérdida resultante, determinada como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos estimados de efectivo (excluyendo pérdidas futuras no incurridas) descontado a la tasa efectiva original del activo, se reconoce en resultados. Si un préstamo o inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier desvalorización es la tasa de interés efectiva actual determinada en el contrato.

El Grupo puede medir una desvalorización en base al valor razonable de un instrumento utilizando un precio de mercado observable, como método práctico. Si en un ejercicio posterior, el importe de la pérdida por desvalorización disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la desvalorización fue reconocida (por ejemplo, una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por desvalorización previamente reconocida, se reconoce 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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 2- NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (Cont.)****2.2. Políticas contables (Cont.)****2.2.9. Inventarios**

Los inventarios se valúan a su costo o a su valor neto de realización el menor de los dos. El costo se determina por el método de precio promedio ponderado (PPP). El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costos de las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

2.2.10. Créditos por ventas y Otros créditos

Los créditos por ventas son importes adeudados por los clientes por mercaderías vendidas o servicios prestados en el curso ordinario de los negocios. Si se espera que la cobranza sea en un año o menos (o en el ciclo normal del negocio, si fuera mayor), se clasifican como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes.

Los créditos por ventas se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente se miden a costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por desvalorización.

2.2.11. Efectivo y equivalentes de efectivo

En el estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades financieras, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el estado de situación financiera, los descubiertos bancarios, de existir, se clasifican como préstamos en el pasivo corriente.

2.2.12. Capital

El capital social está representado por acciones ordinarias nominativas, no endosables, de valor nominal de \$1 por acción.

2.2.13. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar representan las obligaciones de pago por bienes y servicios adquiridos a proveedores en el curso ordinario de los negocios. Se presentan dentro del pasivo corriente si su pago es exigible en un plazo menor o igual a un año (o en el ciclo normal del negocio, si fuera mayor).

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se miden posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 2- NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (Cont.)****2.2. Políticas contables (Cont.)****2.2.14. Préstamos**

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos. Los préstamos se valúan posteriormente a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos de transacción) y el valor de reembolso se reconoce en resultados durante la vigencia del préstamo usando el método de tasa de interés efectiva.

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que requieren de un periodo sustancial antes de estar listos para el uso al que están destinados o para la venta, son capitalizados como parte del costo de dichos activos hasta que los mismos estén aptos para su uso o venta. Los demás costos por préstamos son reconocidos como gastos en el ejercicio en que se incurren.

2.2.15. Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el ejercicio de arrendamiento.

2.2.16. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

El cargo por impuestos del ejercicio comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se relacionen con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, respectivamente.

El impuesto a las ganancias corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha de balance en los países en los que opera la Sociedad y sus subsidiarias y en los que generan bases positivas imponibles. La Gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de los montos estimados que podría pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido se reconoce, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados. Sin embargo, los pasivos por impuesto diferido no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de la llave de negocio; o del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que al momento de la transacción, no afecta ni al

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 2- NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (Cont.)****2.2. Políticas contables (Cont.)****2.2.16. Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Cont.)**

resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder utilizar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto para aquellos pasivos por impuesto diferido para los que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertirse en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, cuando existe la intención de liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre de cada 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.

2.2.17. Provisiones

Las provisiones para demandas legales se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de hechos pasados, es probable que origine una salida de recursos que serán necesarios para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. No se reconocen provisiones para pérdidas operativas futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que se requiera una salida de fondos se determina considerando el tipo de obligaciones en su conjunto. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de una salida de fondos con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser baja.

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 2- NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (Cont.)**2.2. Políticas contables (Cont.)****2.2.17. Provisiones (Cont.)**

Las provisiones se miden al valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros y son reestimadas en cada cierre. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual es una tasa antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha el balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce como gastos por intereses.

Los ingresos se reconocen contablemente en el ejercicio en que se hayan producido los hechos sustanciales que los generaron, lo cual permite asignar a cada periodo la venta que corresponde.

Los ingresos de la actividad ordinaria de la compañía, cuyo origen es la venta mayorista y minorista, se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos ingresen a la compañía y que los ingresos se puedan medir en forma confiable, independientemente de la fecha de pago. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, por la venta de bienes en el curso ordinario de las actividades del negocio. Las ventas son expuestas segregando los componentes financieros implícitos, de corresponder, y netos de devoluciones, descuentos y bonificaciones

2.2.18. Reconocimiento de ingresos

Solo en casos excepcionales, como la venta a clientes mayoristas cuya facturación depende de algún tipo de rendición o liquido producto al cierre de cada periodo, se provisionan estas ventas sobre bases confiables de estimación, con el fin de cumplir con la relación entre el reconocimiento contable y el hecho generador del ingreso.

Las bonificaciones y reintegros son provisionados al cierre de cada ejercicio ya que puede realizarse una medición confiable de las mismas, ya sea porque se cuenta con información cierta para su cálculo o se utiliza la información histórica para su estimación.

La Sociedad registra las provisiones por devoluciones en base a información histórica y experiencia acumulada de forma tal de imputar las provisiones al mismo ejercicio en que la venta original se efectúa.

Los ingresos por intereses se contabilizan sobre la base de rendimientos efectivos.

2.2.19. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en los estados financieros del Grupo en el ejercicio en que se aprueban los dividendos por los accionistas de la Sociedad y se expone en Otros pasivos.

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 2- NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (Cont.)**2.3. Cambios en políticas contables y desgloses***(a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por el Grupo*

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

*(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2015 y no han sido adoptadas anticipadamente*Modificaciones a la NIC 7 "Estado de Flujo de Efectivo"

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

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

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

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

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

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

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 2- NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN (Cont.)****2.3. Cambios en políticas contables y desgloses (Cont.)**Modificaciones a la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias"

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

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

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

La determinación se hace en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para la gestión de sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma conserva la mayor parte de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable para los pasivos financieros, la parte del cambio del valor razonable que sea consecuencia del riesgo de crédito propio de la entidad, se registra en otros resultados integrales en lugar de en el estado de resultados, a menos que esto cree una asimetría contable. El grupo debe evaluar el impacto completo de la NIIF 9 y tiene la intención de adoptar la NIIF 9 no más allá del período que comienza a partir del 1 de enero de 2016. El grupo también considerará el impacto de las fases restantes de la NIIF 9 cuando estén completas por parte del IASB.

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 3 – ESTIMACIONES**

En la preparación de estos Estados Financieros Consolidados, los juicios significativos realizados por la Gerencia en la aplicación de políticas contables del Grupo y las principales premisas utilizadas en la estimación fueron las mismas que las que se aplicaron a los Estados Financieros Consolidados para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014.

La preparación de Estados Financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimaciones. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. Las áreas que requieren un mayor grado de juicio y complejidad o áreas donde las premisas y estimaciones son significativas para los presentes estados financieros se describen en las Notas a continuación.

NOTA 4 – GESTION DEL RIESGO FINANCIERO**4.1. Factores de riesgo financiero**

La Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de cambio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

*(a) Riesgo de mercado**(i) Riesgo de tipo de cambio o de divisa*

La Sociedad fabrica y vende sus productos en Argentina, pero también vende en varios países del mundo y por lo tanto, está expuesta al riesgo de fluctuación de los tipos de cambio. El riesgo de tipo de cambio surge por las operaciones de exportación e importación, ya sea por actividades operativas como de inversión.

Las exportaciones están expresadas en dólares, mientras que las importaciones (materia prima, envases, inversiones) están expresadas de acuerdo a la moneda del país del cual se importa, siendo dólares o euros.

En consecuencia, la Sociedad está expuesta a fluctuaciones del tipo de cambio, por activos o pasivos financieros reconocidos, originados en estas transacciones. La divisa que genera la mayor exposición es el dólar estadounidense.

El endeudamiento financiero de la Compañía está expresado en pesos argentinos, no estando expuesta al riesgo cambiario.

La siguiente tabla presenta la posición neta de activos y pasivos financieros denominados en dólares estadounidenses, moneda distinta a la moneda funcional de la Sociedad:

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 4 – GESTION DEL RIESGO FINANCIERO (Cont.)****4.1. Factores de riesgo financiero (Cont.)***(a) Riesgo de mercado (Cont.)**(i) Riesgo de tipo de cambio o de divisa (Cont.)*

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Posición neta Activo / (Pasivo) en dólares estadounidenses	2.011.619	5.241.383
Total	<u>2.011.619</u>	<u>5.241.383</u>

Teniendo en cuenta el monto de posición neta indicado en el cuadro anterior, consideramos que el grado de exposición al riesgo de tipo de cambio es poco significativo, no siendo necesario realizar un análisis de sensibilidad.

(ii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge de su endeudamiento financiero. No obstante ello, casi la totalidad de los préstamos que toma la Compañía son a tasa fija, excepto por dos préstamos en el Banco Patagonia cuyos intereses son a tasa Badlar corregida más un margen de 200 bps el primero y 450 bps el segundo y un préstamo en el Banco Macro cuyos intereses son a tasa Badlar corregida más un margen de 400 bps. Además, con fecha junio de 2015 la empresa tomo un préstamo de línea productiva en el Banco de la Provincia de Buenos Aires para la ejecución de la obra civil de la nueva Planta Industrial cuya tasa de interés es Badlar más 200 bps.

Las variaciones en las tasas de interés pueden afectar al ingreso o gasto por intereses de los activos y pasivos financieros referenciados a un tipo de interés variable.

La Sociedad tiene el 73% de sus pasivos financieros a tasa fija, lo que minimiza su exposición a las variaciones de tasa de interés.

La siguiente tabla presenta la apertura de los préstamos de la Sociedad por tasa de interés y por moneda en la que están denominados:

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 4 – GESTION DEL RIESGO FINANCIERO (Cont.)****4.1. Factores de riesgo financiero (Cont.)***(a) Riesgo de mercado (Cont.)**(ii) Riesgo de tasa de interés (Cont.)*

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Tasa fija:		
Peso argentino	118.701.168	90.290.844
Dólar estadounidense	-	-
Subtotal préstamos a tasa fija	<u>118.701.168</u>	<u>90.290.844</u>
Tasa variable:		
Peso argentino	43.886.099	15.423.713
Subtotal préstamos a tasa variable	<u>43.886.099</u>	<u>15.423.713</u>
Total deudas financieras	<u>162.587.267</u>	<u>105.714.557</u>

(b) Riesgo crediticio

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un tercero no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando con ello pérdidas para la Sociedad. En este sentido, la Sociedad está expuesta a un riesgo de crédito como consecuencia de sus actividades operativas (básicamente saldos relacionados con cuentas por cobrar comerciales y anticipos a proveedores). Asimismo la Sociedad se expone al riesgo crediticio con bancos e instituciones financieras por el mantenimiento de instrumentos financieros tales como depósitos en cuenta corriente, depósitos a plazo fijo, fondos comunes de inversión. Únicamente se aceptan entidades calificadas como de primera línea para la celebración de estos contratos.

Como política general, la Sociedad no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, ya que la exposición frente al riesgo crediticio se encuentra ampliamente diversificada, tanto en clientes como segmentos geográficos. En este sentido, al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 ningún cliente, excluyendo sociedades relacionadas, representa más del 10% del importe total de las cuentas por cobrar comerciales.

La provisión para deudores incobrables al cierre de cada ejercicio se determina atendiendo a (i) la antigüedad del crédito, (ii) la existencia de situaciones concursales, y (iii) el análisis de la capacidad del cliente para devolver el crédito concedido. Dicha provisión representa, al cierre de cada ejercicio, la mejor estimación de la Sociedad de las pérdidas incurridas en relación con las cuentas por cobrar. El saldo de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 se refleja en el estado consolidado de situación financiera, netos de la provisión para deudores incobrables por \$2.404.996 y \$709.341, respectivamente. En este sentido, el máximo riesgo crediticio involucrado no difiere del valor de libros correspondiente a las cuentas por cobrar comerciales que se presentan en el estado de situación financiera.

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 4 – GESTION DEL RIESGO FINANCIERO (Cont.)****4.1. Factores de riesgo financiero (Cont.)***(b) Riesgo crediticio (Cont.)*

En el siguiente cuadro se detalla la totalidad de los créditos no vencidos y la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales vencidas no provisionadas:

	31.12.2015	31.12.2014
Vencimientos	\$	
Créditos no vencidos	94.571.652	61.610.021
Créditos vencidos de 0 a 9 meses	41.694.933	26.897.943
Créditos vencidos de 9 a 12 meses	4.001.628	2.116.220
Créditos vencidos más de 12 meses	5.267.876	3.438.805
Total	145.536.089	94.062.989

Todos los clientes están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad, los cuales se encuentran establecidos en un "Manual de Operaciones". La gerencia establece límites de créditos en base a una calificación interna, la cual considera el análisis de la situación económica y financiera del cliente y su comportamiento pasado.

Las cuentas a cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. En consecuencia, el riesgo de crédito no se considera relevante a nivel general.

(c) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 4 – GESTION DEL RIESGO FINANCIERO (Cont.)**4.1. Factores de riesgo financiero (Cont.)***(c) Riesgo de liquidez (Cont.)*

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros agrupados sobre la base de los plazos pendientes contractuales y sin descontar, excepto otros pasivos que se encuentran valuados a su valor descontado, contados a la fecha de los estados financieros, hasta la fecha de su vencimiento y considerando los tipos de cambio utilizados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

31 de diciembre de 2015

	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 años	Mas de 3 años	Total
Pasivos financieros					
Cuentas por pagar	70.518.869	-	-	-	70.518.869
Remuneraciones a pagar	36.876.501	-	-	-	36.876.501
Otros pasivos	562.148	3.831.810	7.368.188	12.302.192	24.064.338
Deudas bancarias y financieras	76.996.838	60.677.346	55.354.068	8.129.007	201.157.259
Total pasivos financieros	184.954.356	64.509.156	62.722.256	20.431.199	332.616.967

31 de diciembre de 2014

	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 3 años	Mas de 3 años	Total
Pasivos financieros					
Cuentas por pagar	46.988.740	-	-	-	46.988.740
Remuneraciones a pagar	22.586.777	-	-	-	22.586.777
Otros pasivos	565.957	3.388.097	6.145.793	12.627.648	22.727.495
Deudas bancarias y financieras	59.609.332	24.088.448	41.337.200	-	125.034.980
Total pasivos financieros	129.750.806	27.476.545	47.482.993	12.627.648	217.337.992

[1] Los rangos de plazos presentados se basan en la elección de la gerencia basado en cómo el negocio se gestiona.

[2] El análisis de vencimientos aplica sólo a los instrumentos financieros y por lo tanto los pasivos no financieros no están incluidos.

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generando retornos a los accionistas; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima para reducir el costo del capital y (iv) cumplir con los compromisos exigidos en los contratos de préstamos.

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 4 – GESTION DEL RIESGO FINANCIERO (Cont.)**4.1. Factores de riesgo financiero (Cont.)***(c) Riesgo de liquidez (Cont.)*

Consistente con la industria, la Sociedad monitorea su capital sobre la base del índice de endeudamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda financiera neta sobre el patrimonio neto total. La deuda financiera neta corresponde al total de préstamos (incluyendo préstamos corrientes y no corrientes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

4.2. Gestión del capital

	31.12.2015	31.12.2014
	En miles de \$	
Total de deuda	162.587.267	105.714.557
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	6.946.759	11.552.350
Deuda neta	155.640.508	94.162.207
Patrimonio	127.453.145	99.942.100
Índice de endeudamiento	1,221	0,942

El aumento del índice se debe principalmente a la toma de nuevas deudas.

NOTA 5 – ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas sobre eventos futuros que se consideran razonables en las circunstancias.

5.1. Estimaciones contables críticas e hipótesis

Desarrollo Alpha S.A. hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de generar un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio siguiente.

(a) Impuesto a las ganancias

Desarrollo Alpha S.A. estima sus impuestos a las ganancias en cada una de las jurisdicciones en las que opera. Este proceso incluye la estimación realizada - jurisdicción por jurisdicción - de la exposición impositiva final y la determinación de diferencias temporarias resultantes del tratamiento diferido en ciertos rubros, tales como devengamientos y amortizaciones, a los fines impositivos y contables. Estas diferencias pueden resultar en activos y pasivos impositivos diferidos, los cuales se incluyen en el estado de situación

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 5 – ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES (Cont.)****5.1. Estimaciones contables críticas e hipótesis (Cont.)***(a) Impuesto a las ganancias (Cont.)*

financiera. Asimismo determina en el curso de sus procedimientos de planificación fiscal, el año fiscal de la reversión de los activos y pasivos impositivos diferidos y si existirán futuras ganancias gravadas en esos ejercicios. Reversan en el ejercicio correspondiente los activos y pasivos impositivos diferidos por diferencias temporarias que habían sido oportunamente registradas, si anticipan que la futura reversión tendrá lugar en un año de pérdida impositiva. Se requiere un análisis gerencial detallado para determinar las provisiones por impuestos a las ganancias y activos y pasivos impositivos diferidos.

Dicho análisis implica efectuar estimaciones de la ganancia imponible en las jurisdicciones en las que opera y el ejercicio durante el cual los activos y pasivos impositivos diferidos serán recuperables. Si los resultados finales difieren de estas estimaciones, o si ajustan estas estimaciones en ejercicios futuros, la situación financiera y resultados podrían verse afectados significativamente.

(b) Provisiones por litigios y contingencias

Se realizan provisiones para ciertas contingencias civiles, impositivas, comerciales y laborales que ocasionalmente se generan en el curso ordinario de los negocios. Con el propósito de determinar el nivel apropiado de provisiones relacionadas con estas contingencias, basados en el consejo de nuestros asesores legales internos y externos, determinamos la probabilidad de cualquier sentencia o resolución adversa relacionada con estas cuestiones, así como el rango de pérdidas probables que pudieran resultar de las potenciales resoluciones. De corresponder, se hace una determinación del monto de provisiones requeridas para estas contingencias, luego de un análisis detallado de cada caso en particular.

(c) Pérdida estimada por desvalorización del valor llave

Desarrollo Alpha S.A. comprueba anualmente si el valor llave ha sufrido alguna pérdida por desvalorización del valor, de acuerdo con la política contable de la nota 2.2.5. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) sobre la base de segmentos operativos se han determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (nota 3).

NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El comité directivo es la máxima autoridad de toma de decisiones operativas. La Dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en la información que revisa el comité directivo a efectos de asignar recursos y evaluar el rendimiento.

La Sociedad considera el negocio desde el punto de vista del canal de venta, siendo los principales segmentos reportables "Locales Propios" y "Franquicias" de la Argentina.

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)**

Los restantes segmentos se agrupan en la categoría "resto de los segmentos" ya que no solo no cumplen individualmente con los límites cuantitativos dispuestos por la norma para ser considerados reportables, sino que no son comparables entre sí lo cual no permite crear un segmento reportable mediante la agrupación de alguno de ellos.

El segmento "Locales Propios" se caracteriza por la explotación directa del modelo de negocio definido como "Havanna café", buscando construir un ambiente de cafeterías especializadas, acompañadas por la calidad premium de los productos de la marca. En este segmento los principales ingresos provienen de la venta minorista.

El segmento "Franquicias" se caracteriza por ser un moderno sistema de distribución de productos y/o de servicios, según el cual la empresa ha logrado el éxito comercial y la expansión del negocio. La compañía transmite a otro empresario independiente todos sus conocimientos específicos y experiencia sobre el negocio original, a cambio de un derecho inicial, incluyendo el uso de sus marcas comerciales y símbolos distintivos durante un tiempo determinado. El franquiciado deberá ajustarse estrictamente a los lineamientos dispuestos por la compañía para la explotación del negocio. Havanna S.A. ha desarrollado este modelo de negocio en todo el país mediante la metodología de "Franquicia Individual", donde un empresario independiente adquiere una franquicia para operarla en una sola unidad. Tiene la posibilidad de abrir otros locales, pero en tal caso deberá pagar nuevamente el derecho de ingreso al sistema cada vez que lo haga, de la misma forma que deberá hacerlo en caso de renovar el contrato inicial. Los principales ingresos de este segmento provienen de la venta mayorista de productos, insumos de cafetería, entre otros.

Todos los otros segmentos están relacionados principalmente con la venta de productos a través de otras canales de venta como Duty Free en Aeropuertos, Supermercados, Exportaciones, regalías y a través de subsidiarias del exterior.

Ingresos

Los ingresos ordinarios de todos los canales reportados al comité directivo se miden de manera consistente con la valuación del estado de resultados.

La Sociedad define el EBITDA ajustado como ventas menos costo de ventas y los gastos de comercialización que son directamente asignables a los segmentos de la operación (sin incluir depreciaciones ni amortizaciones). La Sociedad considera que el EBITDA ajustado es una medida significativa del desempeño operativo de la Compañía.

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)**

	Locales		Total
	Propios	Franquicias	
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 (miles de pesos)			
Total venta del segmento	410.714	265.214	675.928
EBITDA ajustado	100.574	120.711	221.285
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (miles de pesos)			
Total venta del segmento	312.251	198.121	510.372
EBITDA ajustado	79.560	89.317	168.877

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

	31.12.2015	31.12.2014
EBITDA ajustado para los segmentos reportables	221.285	168.877
EBITDA ajustado – Otros segmentos	52.006	54.535
Total segmentos	273.291	223.412
Gastos generales operativos	(136.271)	(127.251)
Depreciación y amortización	(13.560)	(9.567)
Ganancia operativa	123.460	86.594
Ingresos financieros	27.260	18.854
Costos financieros	(36.596)	(26.861)
Resultado por participación en asociadas	(2.142)	(1.130)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	111.982	77.457

Información a revelar sobre la entidad en su conjunto

La apertura de los ingresos es la que se expone a continuación:

Venta por Rubro	Periodo de 12 meses finalizado el	
	\$	
	31.12.2015	31.12.2014
Alfajores, Galletitas, Havannets	566.223.571	451.935.058
Cafetería e Insumos	162.554.021	115.797.011
Otros	114.617.184	90.981.380
Venta Total	843.394.776	658.713.449

La categoría otros incluye principalmente mercadería de reventa, chocolates, pastelería, regalías y productos estacionales.

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)**

Desarrollo Alpha S.A. está domiciliada en Argentina. El resultado de los ingresos procedentes de clientes externos en Argentina es de \$67.855.268 (31.12.2014: \$61.336.003), y el total de los ingresos de clientes externos de otros países es \$ 3.888.006 (31.12.2014: \$3.901.099).

El total de activos no corrientes distintos de instrumentos financieros y activos por impuesto diferido (no existen activos por beneficios a los empleados ni derechos surgidos de contratos de seguro) localizados en Argentina es de \$ 223.164.802 (31.12.2014: \$166.498.207), y el total de dichos activos no corrientes localizados en otros países es \$ 6.344.026 (31.12.2014: \$4.171.188).

NOTA 7 – INGRESOS POR VENTAS

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Ventas de productos	838.377.985	653.986.309
Regalías	3.888.006	3.901.099
Derechos de franquicias	1.128.785	826.041
Total	<u>843.394.776</u>	<u>658.713.449</u>

NOTA 8 – OTROS INGRESOS Y OTRAS PERDIDAS

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Resultados por ventas de bienes de uso	45.213	(106.485)
Juicios y contingencias	(2.862.362)	(8.668.119)
Otros	1.829.845	(391.191)
Total	<u>(987.304)</u>	<u>(9.165.795)</u>

NOTA 9 – INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS**9.1. Ingresos financieros**

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Intereses ganados	1.027.757	582.397
Resultado en fondos de inversión	418.240	203.152
Diferencias de cambio	15.000.306	4.858.737
Resultado financ.compra planta fabril	-	13.155.809
Resultado por instrumentos financieros	10.813.707	-
Otros resultados financieros	-	54.126
Total	<u>27.260.010</u>	<u>18.854.221</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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 9 – INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS (Cont.)**9.2. Costos financieros**

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Intereses perdidos	(28.927.993)	(21.405.821)
Intereses y recargos impositivos	(2.264.722)	(2.696.362)
Resultado financ.compra planta fabril	(3.956.073)	-
Diferencias de cambio	(1.447.659)	(2.759.187)
Total	<u>(36.596.447)</u>	<u>(26.861.370)</u>

NOTA 10 – COSTO DE VENTAS, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN**10.1. Costo de ventas**

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Existencia al inicio del ejercicio	57.645.287	42.866.830
Más: Compras del ejercicio	207.933.756	163.525.014
Más: Gastos de producción del ejercicio	155.461.586	119.779.256
Menos: Existencia al cierre del ejercicio	(76.340.685)	(57.645.287)
Costo de mercadería vendida	<u>344.699.944</u>	<u>268.525.813</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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 10 – COSTO DE VENTAS, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN (Cont.)**10.2. Gastos de producción, comercialización y de administración**

Rubros	Gastos de producción	Gastos administrativos	Gastos de distribución y comercialización	Total al 31.12.2015	Total al 31.12.2014
Sueldos y jornales	112.272.294	23.644.611	113.817.326	249.734.231	193.581.914
Contribuciones sociales	18.476.843	3.456.452	21.079.098	43.012.393	33.539.453
Honorarios y servicios profesionales	808.799	22.329.261	4.271.456	27.409.516	21.145.891
Incobrables	-	-	2.530.855	2.530.855	729.912
Depreciación bienes de uso	2.450.838	1.450.156	9.419.367	13.320.361	9.286.968
Amortización intangibles	-	100.540	139.251	239.791	280.816
Alquileres, gastos, expensas y tasas	4.377.956	3.759.950	44.554.225	52.692.131	40.095.676
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	-	31.224.286	31.224.286	29.015.475
Publicidad y propaganda	1.734	45.335	11.571.447	11.618.516	12.000.279
Impuestos, tasas y contribuciones	1.134.754	10.213.594	7.018.167	18.366.515	13.903.798
Conservación y reparaciones	7.371.169	1.284.708	8.736.889	17.392.766	12.486.497
Fletes	3.018.911	20.050	21.044.059	24.083.020	18.863.537
Comunicaciones	115.431	1.114.319	1.765.877	2.995.627	2.540.017
Comisiones	-	53.604	7.260.042	7.313.646	5.305.062
Energía eléctrica	2.073.299	165.827	1.584.232	3.823.358	3.213.770
Gastos automotores y movilidad	953.421	1.575.009	3.368.556	5.896.986	4.564.994
Seguros	442.148	226.551	393.718	1.062.417	679.167
Gastos bancarios	-	1.781.328	-	1.781.328	1.267.237
Gastos de computación	85.029	637.764	431.719	1.154.512	825.671
Gastos de librería	157.604	222.139	607.053	986.796	861.022
Derechos y reembolsos de exportación	-	-	2.702.703	2.702.703	2.650.810
Otros gastos	1.721.356	2.828.363	5.817.195	10.366.914	7.369.253
Total 31.12.2015	155.461.586	74.909.561	299.337.521	529.708.668	
Total 31.12.2014	119.779.256	60.304.169	234.123.794		414.207.219

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 11 – INVERSIONES PERMANENTES EN ASOCIADAS**

La participación de Desarrollo Alpha S.A. en inversiones permanentes en asociadas, en los activos y pasivos y en el resultado es la siguiente:

Nombre	País de constitución	Activo	Pasivo	Rdo	% de participación mantenida	Inversión permanente	Resultado por inversión
31 Diciembre de 2015:							
Premium Brand S.L.	España	17.200.628	6.532.762	377.413	30%	3.200.358	113.224
Operadora de Cafetería MDP S.A. C.V.(*)	México	12.600.212	15.525.691	(2.214.219)	49%	(1.433.486)	(1.084.968)
Operad. De Rest.Gong S.A. de C.V.(*)	México	6.053.805	8.069.568	(756.729)	49%	(987.725)	(370.797)
Resultado venta Dulcinea S.A.	Chile					-	(799.052)
Total						779.147	(2.141.593)
31 Diciembre de 2014:							
Premium Brand S.L.	España	12.649.911	5.239.806	(279.433)	30%	2.223.032	(83.830)
Operadora de Cafetería MDP S.A. C.V.	México	10.273.238	9.734.064	(1.815.016)	49%	264.195	(889.358)
Operad. De Rest.Gong S.A. de C.V.	México	4.009.505	4.748.165	(319.720)	49%	(361.943)	(156.663)
Total						2.125.284	(1.129.851)

(* El valor de la inversión negativo se encuentra expuesta en Otros Pasivos (Nota 28)

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 12 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO**

La posición neta del impuesto diferido es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
Saldo al inicio del ejercicio	2.131.979	3.305.994
Cargo imputado al estado de resultados	976.020	(1.305.785)
Diferencia de conversión	190.241	131.770
Saldo al cierre del ejercicio	3.298.240	2.131.979

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido, sin considerar la compensación de saldos, es el siguiente:

	Provisiones y Quebrantos Total		
	Otros	Quebrantos	Total
- Activos diferidos:			
Saldo al 1 de enero de 2015	2.601.326	393.755	2.995.081
Cargo a resultados:	791.612	148.395	940.007
Diferencia de conversión	-	190.241	190.241
Saldo al cierre del ejercicio	3.392.938	732.391	4.125.329

	Bienes de Intangibles Total		
	uso	Intangibles	Total
- Pasivos diferidos:			
Saldo al 1 de enero de 2015	776.559	86.543	863.102
Cargo a resultados:	(36.013)	-	(36.013)
Saldo al cierre del ejercicio	740.546	86.543	827.089

	Provisiones y Quebrantos Total		
	Otros	Quebrantos	Total
- Activos diferidos:			
Saldo al 1 de enero de 2014	3.424.629	781.026	4.205.655
Cargo a resultados:	(823.303)	(519.041)	(1.342.344)
Utilización del quebranto	-	131.770	131.770
Saldo al cierre del ejercicio	2.601.326	393.755	2.995.081

	Bienes de Intangibles Total		
	uso	Intangibles	Total
- Pasivos diferidos:			
Saldo al 1 de enero de 2014	813.118	86.543	899.661
Cargo a resultados:	(36.559)	-	(36.559)
Saldo al cierre del ejercicio	776.559	86.543	863.102

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 12 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO (Cont.)**

Los activos y pasivos impositivos diferidos se compensan cuando (1) existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos con el pasivo impositivo y (2) cuando los cargos por impuesto a las ganancias diferido se relacionan con la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad imponible o diferentes entidades imponibles donde existe una intención de cancelar los saldos en forma neta. Los siguientes montos, determinados después de ser compensados adecuadamente, se exponen en el Estado consolidado de Situación Financiera:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Activos por impuesto diferido	3.298.240	2.131.979
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Total	<u>3.298.240</u>	<u>2.131.979</u>

Los quebrantos impositivos que se encuentran pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2015 se reconocen en la medida en que sea probable su realización a través de resultados fiscales futuros.

El detalle del cargo por impuesto a las ganancias se expone a continuación:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Impuesto corriente	43.242.310	28.971.640
Ajuste provisión impuesto a las ganancias ejercicio anterior	109.654	(82.712)
Impuesto diferido	(976.020)	1.305.785
Impuesto a las ganancias	<u>42.375.944</u>	<u>30.194.713</u>

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

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 12 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO (Cont.)**

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias	111.982.416	77.456.878
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado a la tasa del impuesto	<u>39.193.846</u>	<u>27.109.907</u>
Diferencias permanentes y otras diferencias a la tasa del impuesto:	3.182.098	3.084.806
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>42.375.944</u>	<u>30.194.713</u>
Resultado impuesto diferido - (ganancia) / pérdida	(976.020)	1.305.785
Ajuste provisión impuesto a las ganancias ejercicio anterior	109.654	(82.712)
Impuesto determinado a los fines fiscales pérdida	<u>43.242.310</u>	<u>28.971.640</u>
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>42.375.944</u>	<u>30.194.713</u>

La tasa promedio ponderada aplicable ha sido del 35% en el ejercicio 2015 y 2014.

No hay partidas por impuestos corrientes referente a partidas de otros resultados integrales en los presentes estados financieros.

NOTA 13 – GANANCIAS POR ACCION**Básica**

El resultado por acción básica se calcula dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

En relación a la Sociedad, no existen diferencias entre el cálculo del resultado por acción básico y el resultado por acción diluido.

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la Sociedad	65.976.293	44.763.083
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	42.705.577	42.705.577
Ganancia por acción básica y diluida	<u>1,54</u>	<u>1,05</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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 14 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

Ejercicio 2015	Terrenos, edificios, obras en curso e instalaciones	Maquinarias	Muebles y útiles	Rodados	Carteles, equipos cómputo, máquinas de café y otros	Anticipo a proveedores	Total 31.12.2015	Total 31.12.2014
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2014/2015	78.738.661	8.588.029	12.984.925	1.055.645	8.873.856	861.665	111.102.781	57.478.318
Costo:								
Altas	54.720.841	201.034	5.895.203	1.684.492	4.848.654	3.515.100	70.865.324	67.116.835
Bajas	(30.601)	(23.482)	(318.312)	(332.434)	(327.756)	-	(1.032.585)	(3.497.668)
Transferencias	(4.740.158)	-	1.960.936	-	2.779.222	-	-	-
Ajustes por conversión	819.691	2.311	672.196	31.123	464.241	-	1.989.562	1.605.518
Baja por disponible para la venta	11.362	25.897	102.022	303	12.169	-	151.753	(1.952.065)
Depreciaciones:								
Bajas	17.895	10.176	125.494	233.980	208.069	-	595.614	343.212
Depreciación y amortización del ejercicio	(6.212.956)	(1.863.985)	(2.028.072)	(541.289)	(2.674.059)	-	(13.320.361)	(9.286.968)
Ajuste por conversión	(82.210)	(17.247)	(357.682)	86.722	(138.208)	-	(508.625)	(704.401)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014/2015	123.242.525	6.922.733	19.036.710	2.218.542	14.046.188	4.376.765	169.843.463	111.102.781

Los terrenos y edificios incluyen mejoras sobre edificios de terceros que corresponden a mejoras en locales que se alquilan y las mismas se deprecian por el plazo establecido en el contrato de alquiler. Al 31 de diciembre de 2015 el valor residual de mejoras sobre edificios de terceros ascendió a \$18.216.023 (al 1 de enero de 2015, \$9.465.204).

Del cargo por depreciación al 31 de diciembre de 2015, \$2.450.838 se han incluido dentro del "costo de ventas", \$9.419.367 en "gastos de comercialización" y \$1.450.156 en "gastos de administración".

Los anticipos a proveedores incluyen \$2.804.609 en moneda extranjera a diciembre 2015 y \$362.055 al 31 de diciembre de 2014.

Con el propósito de garantizar las obligaciones asumidas la subsidiaria Havanna S.A., ha 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 al 31 de diciembre 2014 el valor residual de los inmuebles asciende a \$3.876.547 y \$ 3.975.131, respectivamente.

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 14 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (Cont.)**

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.

En las obras en curso se incluye costos financieros capitalizados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 por \$ 4.679.678.

NOTA 15 – ACTIVOS INTANGIBLES Y LLAVE DE NEGOCIO**15.1 Activos intangibles**

Ejercicio 2015	Marcas	Software	Otros activos intangibles	Total 31.12.2015	Total 31.12.2014
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2014/2015	297.679	247.126	577.727	1.122.532	1.305.485
Costo:					
Altas	77.757	43.194	159.647	280.598	269.050
Bajas	-	-	(89.324)	(89.324)	-
Ajustes por conversión	-	73.402	159.886	233.288	218.306
Baja por clasificación como disponible para la venta	-	6.979	4.431	11.410	(301.354)
Depreciaciones:					
Bajas	-	-	6.396	6.396	-
Depreciación y amortización del ejercicio	(24.366)	(34.628)	(180.797)	(239.791)	(280.816)
Ajustes por conversión	-	(25.075)	(78.751)	(103.826)	(88.139)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014/2015	351.070	310.998	559.215	1.221.283	1.122.532

15.2. Llaves de negocio

Ejercicio 2015	Llave de Havana S.A	Llave de Savaly S.A.	Llave de Fenoglio S.A.C.I.F.I.A.	Total 31.12.2015	Total 31.12.2014
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2014/2015	40.322.057	12.831.300	5.360.470	58.513.827	58.513.827
Desvalorización llaves	-	-	-	-	-
Ajustes por conversión	-	-	-	-	-
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014/2015	40.322.057	12.831.300	5.360.470	58.513.827	58.513.827

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 15 – ACTIVOS INTANGIBLES Y LLAVE DE NEGOCIO (Cont.)****15.2. Llaves de negocio (Cont.)***Evaluación de desvalorización del valor llave*

Los valores llaves se asignan a las unidades generadoras de efectivo del Grupo sobre la base de los segmentos operativos.

A continuación se muestra la asignación de las principales llaves:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Llave asignada a segmento Locales Propios	27.409.516	27.409.516
Llave asignada a segmento Franquicias	18.273.011	18.273.011
Llave asignada a segmento Regalías	12.831.300	12.831.300
TOTAL	<u>58.513.827</u>	<u>58.513.827</u>

La compañía determinó que las unidades generadoras de efectivo con un monto significativo de valor llave en comparación con el monto total de valor llave al 31 de diciembre de 2015, eran: locales propios, franquicias y regalías que representan el 100% del total del valor llave.

El valor en uso fue usado para determinar el valor recuperable de todas las unidades generadoras de efectivo con un monto significativo de valor llave asociado en comparación con el monto total del valor llave. Estos cálculos usan las proyecciones de flujos de efectivo sobre la base de presupuestos financieros que cubren un período de cinco años y se encuentran basados en proyecciones aprobadas por la gerencia. Los flujos de efectivo que superan el período de cinco años son extrapolados usando una tasa de crecimiento estimada del 2,5%.

Las principales hipótesis claves están relacionadas con los márgenes de contribución marginal. Estos fueron determinados sobre la base de resultados pasados, otras fuentes externas de información y sus expectativas de desarrollo del mercado.

Los flujos de efectivo fueron descontados al respectivo costo promedio de capital ("WACC") el cual es considerado un buen indicador del costo de capital. La tasa real de descuento aplicada fue el 10%.

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados al 31 de diciembre de 2015.

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 16 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA**ACTIVOS FINANCIEROS**

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Activos financieros a costo amortizado		
Créditos por ventas	145.536.089	94.062.989
Otros créditos	11.740.566	7.461.317
Efectivo y equivalentes del efectivo	6.946.759	11.552.350
Total	<u>164.223.414</u>	<u>113.076.656</u>

PASIVOS FINANCIEROS

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Pasivos financieros a costo amortizado		
Cuentas por pagar	70.518.869	46.988.740
Deudas sociales	37.130.859	22.586.777
Deudas financieras	162.587.267	105.714.557
Otras deudas	24.064.338	22.727.496
Total	<u>294.301.333</u>	<u>198.017.570</u>

Ninguno de los préstamos a partes relacionadas está vencido, ni desvalorizado.

NOTA 17 – CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sido desvalorizados se puede evaluar en función de la calificación crediticia ("rating") otorgada por los bancos para el caso del efectivo y equivalente de efectivo. En el caso de las cuentas a cobrar comerciales la clasificación es en función de índices históricos.

La calidad crediticia de las partidas de efectivo y equivalentes de efectivo, es el siguiente:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Efectivo en banco y depósitos a corto plazo		
Calidad crediticia		
"A1"	5.313.008	10.013.595
"A2"	76.934	41.586
Sin calificación	1.556.817	1.497.169
Total	<u>6.946.759</u>	<u>11.552.350</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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 17 – CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS (Cont.)**

Dado que los clientes de la sociedad no poseen calificación crediticia pública, la calidad crediticia de los créditos por ventas es analizada a partir de la antigüedad y la clase de cliente de los saldos de estos créditos. El detalle es el siguiente:

Clientes sin calificación crediticia externa:	31.12.2015	31.12.2014
Grupo 1	3.710.962	15.094.514
Grupo 2	90.532.388	62.013.729
Grupo 3	51.292.739	16.954.746
Total	145.536.089	94.062.989

Préstamos a partes relacionadas::	31.12.2015	31.12.2014
Grupo 2	7.023.546	4.543.974
Total	7.023.546	4.543.974

- Grupo 1 – Clientes nuevos / partes relacionadas (menos de 12 meses)
- Grupo 2 – Clientes existentes / partes relacionadas (más de 12 meses) sin incumplimientos en el pasado.
- Grupo 3 – Clientes existentes / partes relacionadas (más de 12 meses) con algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron cobrados luego en totalidad.

Ninguno de los préstamos a partes relacionadas está vencido, ni desvalorizado.

NOTA 18 – CRÉDITOS POR VENTAS

	31.12.2015	31.12.2014
Comunes	131.450.787	80.797.228
Sociedades relacionadas	8.239.103	6.350.967
Tarjetas de crédito	8.251.195	7.624.135
Menos:		
Previsión para deudores incobrables	(2.404.996)	(709.341)
Total	145.536.089	94.062.989

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el monto de créditos por ventas cumple en su integridad con sus términos contractuales y su valor razonable no difiere significativamente del valor de libros.

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 18 – CRÉDITOS POR VENTAS (Cont.)**

El importe en libros de los créditos por ventas de la Sociedad está denominado en las siguientes monedas:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Pesos argentinos	98.671.778	70.556.461
Dólares estadounidenses	45.739.233	22.984.105
Sol peruano	1.125.078	522.423
Total	<u>145.536.089</u>	<u>94.062.989</u>

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, existen \$50.964.437 y \$32.452.968, respectivamente, de créditos por ventas que se encuentran "vencidos" pero no provisionados; los créditos vencidos a más de 9 meses corresponden a clientes del exterior ya sea por venta de producto y regalías; los cuales se estima serán cobrados durante el periodo 2016. El análisis de antigüedad de saldos de estos créditos por ventas es el siguiente:

Créditos por ventas vencidos	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Vencidos hasta 9 meses	41.694.933	26.897.943
Vencidos entre 9 meses y un año	4.001.628	2.116.220
Vencidos a más de un año	5.267.876	3.438.805
Total	<u>50.964.437</u>	<u>32.452.968</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 el monto de la provisión para créditos por venta incobrables ascendía a \$2.404.996 y a \$709.341 respectivamente.

Los movimientos de la provisión para créditos por ventas incobrables son los siguientes:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Saldo al 1 de enero de 2015/2014	709.341	547.994
Aumento de provisión	2.530.855	729.912
Disminución de provisión	(835.200)	(659.111)
Diferencia de conversión	-	90.546
Saldo al 31 de diciembre de 2015/2014	<u>2.404.996</u>	<u>709.341</u>

Los créditos por ventas provisionados corresponden a ciertos clientes que están atravesando una inusual situación económica. Los importes que se cargan a la cuenta de provisión se dan de baja contablemente cuando no hay ninguna expectativa de recibir efectivo adicional. Según los análisis realizados, se espera recuperar una parte de estas cuentas a cobrar. El análisis de antigüedad de estas cuentas es el 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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 18 – CRÉDITOS POR VENTAS (Cont.)**

	31.12.2015	31.12.2014
Créditos por ventas vencidos provisionados		
Entre 0 y 9 meses	(4.244)	(509.599)
Entre 9 meses y un año	(109.244)	(3.258)
Más de un año	(2.291.508)	(196.484)
Total	(2.404.996)	(709.341)

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera consolidado es el importe en libros de cada clase de créditos por ventas y otros créditos. La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.

NOTA 19 – OTROS CREDITOS**19.1. Otros créditos no corrientes**

	31.12.2015	31.12.2014
Gastos pagados por adelantado	2.718.192	1.515.832
Adelantos al personal	-	136.000
Depósitos entregados en garantía	972.268	540.255
Otros créditos impositivos	206.158	1.553.010
Créditos varios	428.238	-
Provisión incobrables de otros créditos	(206.158)	(197.532)
Provisión incobrables de créditos impositivos	-	(1.300.000)
Préstamos a cobrar relacionadas	331.220	235.556
Total no corriente	4.449.918	2.483.121

Los movimientos de la provisión para otros créditos incobrables son los siguientes:

Incobrables de créditos impositivos

	31.12.2015	31.12.2014
Saldo al 1 de enero de 2015/ 2014	1.300.000	1.300.000
Disminución por recupero de provisión	(1.300.000)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015/ 2014	-	1.300.000

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 19 – OTROS CREDITOS (Cont.)****19.1. Otros créditos no corrientes (Cont.)****Incobrables de otros créditos**

	31.12.2015	31.12.2014
Saldo al 1 de enero de 2015/ 2014	197.532	188.084
Aumento de previsión	8.626	9.448
Saldo al 31 de diciembre de 2015/ 2014	206.158	197.532

19.2. Otros créditos corrientes

	31.12.2015	31.12.2014
Gastos pagados por adelantado	6.034.303	4.790.407
Créditos impositivos	3.786.036	4.340.726
Préstamos a cobrar sociedades relacionadas	6.692.326	4.308.418
Depósitos entregados en garantía	1.444.181	1.092.776
Adelantos al personal	478.601	491.395
Anticipos a proveedores	769.806	245.869
Créditos varios	1.393.732	656.917
Total corriente	20.598.985	15.926.508

NOTA 20 – INVENTARIOS

	31.12.2015	31.12.2014
Materias primas	6.317.064	7.969.548
Envases	23.855.446	20.531.780
Mercaderías de reventa	16.710.366	8.683.299
Productos elaborados	19.666.827	14.372.772
Productos semielaborados	2.341.258	2.824.779
Materiales	2.599.346	1.718.506
Anticipos de proveedores	4.850.378	1.544.603
Total	76.340.685	57.645.287

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 21 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Caja	1.779.060	1.711.507
Bancos	5.167.699	9.840.843
Efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo adelantos en cuenta corriente)	<u>6.946.759</u>	<u>11.552.350</u>

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.946.759	11.552.350
Adelantos en cuenta corriente	(35.886.713)	(28.619.102)
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(28.939.954)</u>	<u>(17.066.752)</u>

NOTA 22 – CAPITAL SOCIAL

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

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

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

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 22 – CAPITAL SOCIAL (Cont.)

sociedad aprobó por unanimidad la emisión de hasta 4.270.558 acciones ordinarias clase B, de 1 voto por acción y de valor nominal \$1 cada una, con derecho a dividendos y otras acreencias, las cuáles serán ofrecidas por suscripción pública con integración al contado y en efectivo. Dicho aumento de capital estará subordinado a la efectiva aprobación del ingreso de la sociedad al régimen de oferta pública y cotización, la cual a la fecha de los presentes estados financieros intermedios aún no ha ocurrido.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad posee un capital suscrito, integrado e inscripto de \$ 42.705.577, compuesto por 34.164.462 acciones ordinarias clase "A", nominativas, no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a cinco votos por acción y 8.541.115 acciones ordinarias clase "B", nominativas, no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción.

Capital	\$	Instrumento	Fecha
Suscrito, integrado e inscripto	12.000	Estatuto Social	22.09.2003
Suscrito, integrado e inscripto	3.200	Asamblea General Extraordinaria	21.12.2012
Suscrito, integrado e inscripto	42.690.377	Asamblea General Extraordinaria	27.05.2013
	42.705.577		

NOTA 23 – OTRAS RESERVAS

Desarrollo Alpha S.A. posee las siguientes reservas en su patrimonio:

	31.12.2015	31.12.2014
Reserva Legal	3.643.849	1.405.695
Reserva por conversión	9.534.511	6.911.905
Reserva facultativa	37.080	37.080
Otros	(901.470)	(901.470)
Total	12.313.970	7.453.210

NOTA 24 – CUENTAS POR PAGAR

	31.12.2015	31.12.2014
Proveedores comunes	66.427.870	42.951.435
Provisión para gastos	4.090.999	4.037.305
Total	70.518.869	46.988.740

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 25 – DEUDAS SOCIALES

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Remuneraciones a pagar	24.349.217	13.938.306
Provisión vacaciones	12.781.642	8.648.471
Cargas sociales a pagar	15.113.654	12.115.092
Total	<u>52.244.513</u>	<u>34.701.869</u>

NOTA 26 – DEUDAS FISCALES**26.1. Deudas fiscales no corrientes**

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
AFIP a pagar	4.385.429	5.646.422
DGR a pagar	-	105.296
Otros impuestos a pagar	65.245	124.898
Total	<u>4.450.674</u>	<u>5.876.616</u>

26.2. Deudas fiscales corrientes

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
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
Total	<u>21.858.568</u>	<u>19.588.555</u>

NOTA 27 – PRÉSTAMOS**27.1. Préstamos no corrientes**

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Préstamos bancarios	44.919.195	32.977.821
Total	<u>44.919.195</u>	<u>32.977.821</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 27 – PRÉSTAMOS (Cont.)**27.2. Préstamos corrientes**

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
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
Total	<u>117.668.072</u>	<u>72.736.736</u>

Préstamos bancarios

Las deudas bancarias vencen hasta el 2020 y tienen un interés medio del 27,7 % anual (2014: 26% anual).

Los valores contables y razonables de los préstamos no corrientes son los siguientes:

	Importe en libros		Valor razonable	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Préstamos bancarios	44.919.195	32.977.821	42.441.849	25.745.490

El valor razonable de los préstamos corrientes equivale a su valor contable, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo. Los valores razonables se basan en los flujos de fondos descontados a una tasa basado en la tasa de los préstamos del 33% (31.12.2014: 25,49%).

El importe en libros de los préstamos del Grupo está denominado en las siguientes monedas:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Préstamos bancarios		
Pesos	162.587.267	105.714.557
Total	<u>162.587.267</u>	<u>105.714.557</u>

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

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 27 – PRÉSTAMOS (Cont.)**27.2. Préstamos corrientes (Cont.)**

Banco	31.12.2015 (en miles)		31.12.2014 (en miles)	
	Monto línea de crédito	Monto efectivamente utilizado	Monto línea de crédito	Monto efectivamente utilizado
Macro	51.000	44.846	37.000	32.403
Patagonia	28.000	16.545	28.000	28.881
Citibank	32.000	26.745	32.000	28.133
Galicia	14.500	-	14.500	-
Itau	14.000	6.733	14.000	6.848
HSBC	8.250	22	8.250	7.014
Santander Rio	5.000	3.958	-	-
Provincia	50.000	41.683	-	-
Comafi	20.000	19.653	-	-
Total	222.750	160.185	133.750	103.279

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:

Véase nuestro informe de fecha
7 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 27 – PRÉSTAMOS (Cont.)****27.2. Préstamos corrientes(Cont.)**

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.

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, Desarrollo Alpha S.A. no registra incumplimientos en los covenants ni dispensas adicionales asumidas.

NOTA 28 – OTROS PASIVOS

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
28.1 No Corrientes		
Depósitos en garantía	8.053	8.053
Canon de franquicias cobrados a devengar	2.269.832	1.971.645
Alquileres devengados a pagar	2.235.861	1.323.097
Deuda por compra planta fabril (Nota 34)	19.100.178	18.638.444
Pasivo por inversión Operadora Rest. Gong	987.725	361.943
Pasivo por inversión Operadora de Cafeterías MDP	1.433.486	-
Diversos	193.587	126.946
Total	<u>26.228.722</u>	<u>22.430.128</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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 28 – OTROS PASIVOS (Cont.)

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
28.2 Corrientes		
Canon de franquicias cobrados a devengar	1.192.572	963.144
Pasivos concursales	562.148	565.957
Deuda por compra planta fabril (Nota 34)	3.831.810	3.388.097
Total	<u>5.586.530</u>	<u>4.917.198</u>

NOTA 29 – DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados en 2015 fueron de \$42.524.929 (\$1,05 por acción). Al 31 de diciembre de 2015 no existen dividendos pendientes de pago.

Los dividendos pagados en 2014 fueron de \$ 26.662.609 (\$0,62 por acción). Al 31 de diciembre de 2014 no existen dividendos pendientes de pago.

NOTA 30 – PROVISIONES Y OTROS CARGOS

Contingencias por juicios	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Saldos iniciales al 1 de enero de 2015 / 2014	12.068.014	4.585.259
Incremento	2.862.362	8.668.119
Utilización neto de recuperos	(8.289.078)	(1.185.364)
Saldos finales al 31 de diciembre de 2015 / 2014	<u>6.641.298</u>	<u>12.068.014</u>

Análisis total de provisiones	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
No Corriente	6.641.298	12.068.014
Total	<u>6.641.298</u>	<u>12.068.014</u>

La previsión para juicios se constituyó en base al análisis de las posibles indemnizaciones que la Sociedad estima deberá soportar, de acuerdo con la opinión de sus asesores legales.

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 31 – COMPROMISOS

El Grupo alquila locales bajo contratos cancelables de arrendamiento operativo. El gasto por arrendamiento cargado en resultados durante el ejercicio se muestra en la Nota 10.2.

El Grupo está obligado a notificar la finalización de estos contratos con una antelación de 60 días. Estos arrendamientos tienen un plazo de entre 3 y 5 años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del período del arrendamiento de acuerdo a las condiciones del mercado.

Los pagos mínimos totales futuros por los alquileres operativos no cancelables son los siguientes:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Menos de 1 año	7.209.308	5.253.131
Entre 1 y 5 años	15.808.391	14.163.748
Total	<u>23.017.699</u>	<u>19.416.879</u>

NOTA 32 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

(a) *Ventas de bienes y servicios*

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Premium Brand España S.L.	Asociada	3.838.105	4.510.483
Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V	Asociada	234.813	246.454
Operadora de Restaurantes Gong S.A de C.V.	Asociada	1.387.683	2.041.886
Inverlat S.A.	Otras	47.311	-
TOTAL VENTAS DE BIENES		<u>5.507.912</u>	<u>6.798.823</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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 32 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)*(b) Compra de servicios*

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Desarrollo y Gestión S.A.	Otras	2.786.250	1.847.565
Inverlat S.A.	Otras	3.433.392	2.551.400
TOTAL COMPRAS		6.219.642	4.398.965

(c) Intereses financieros

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Premium Brand España S.L.	Asociada	6.320	54.407
Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V	Asociada	116.889	100.905
Accionistas	Otras	-	152.634
TOTAL INTERESES FINANCIEROS		123.209	307.946

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

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Saldos por cuentas por cobrar (Nota 9)			
Premium Brand España S.L.	Asociada	2.430.730	2.199.279
Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V	Asociada	796.965	329.912
Operadora de Restaurantes Gong S.A de C.V.	Asociada	4.959.052	3.821.776
Inverlat S.A.	Otras	52.356	-
TOTAL CUENTAS POR COBRAR		8.239.103	6.350.967

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

(e) Créditos financieros

	Tipo de relación	31.12.2015	31.12.2014
Saldos por créditos financieros (Nota 7.1 y 7.2)			
Premium Brand España S.L.	Asociada	331.220	235.556
Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V	Asociada	6.692.326	4.308.418
TOTAL CREDITOS FINANCIEROS		7.023.546	4.543.974

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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 32 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

(f) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar a la Alta Gerencia al 31 de diciembre de 2015 ascienden a \$18.566.293 siendo contabilizados en la línea sueldos y jornales de la nota 10.

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

NOTA 33 – 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 34 – 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

Desarrollo Alpha S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 34 – 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 28.

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.

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.

NOTA 35 – 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

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

Dr. Christian Hernán Fidalgo
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 273 F° 150

Christian Colombo
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES

A Señores Accionistas, Presidente y Directores de
Desarrollo Alpha S.A.
Domicilio legal: Costa Rica 4161
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T N° 30-70854408-2

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Desarrollo Alpha S.A. y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, el estado consolidado de resultados integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados, 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 financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y 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 financieros consolidados se encuentran libres de incorrecciones significativas.

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, www.pwc.com/ar*



Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros consolidados debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a 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 significativas realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros consolidados 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, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Desarrollo Alpha S.A. (y sus sociedades controladas) al 31 de diciembre de 2015, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Desarrollo Alpha S.A. que:

- a) los estados financieros consolidados) de Desarrollo Alpha S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados de Desarrollo Alpha S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d) al 31 de diciembre de 2015 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables.
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados correspondientes a la

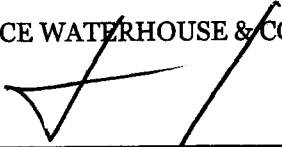


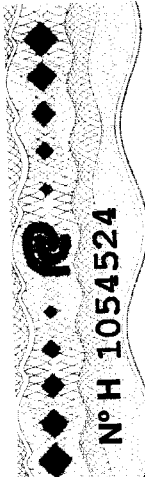
sociedad y facturados a su subsidiaria Havanna S.A. en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 representan:

- e.1) el 100% sobre el total de honorarios por servicios correspondientes a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 15% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados correspondientes a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - e.3) el 15% sobre el total de honorarios por servicios correspondientes a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Desarrollo Alpha 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.

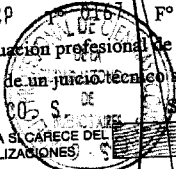
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


 (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


 N° H 1054524

 **consejo** Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 8/ 3/2016 010 T. 79 Legalización: N° 95172
 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 DESARROLLO ALPHA S.A. 30-70854408-2 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha MONTERO NORBERTO FABIAN CP T° 167 F° 179 que se han efectuado los controles de matricula 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. Socia CARIDA DOMINGUEZ T° 17

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

INFORME DEL SÍNDICO

A los Señores Accionistas de
DESARROLLO ALPHA S.A.

De mi consideración:

1. DESARROLLO ALPHA S.A. (la "Sociedad") celebró con fecha 27 de mayo de 2013 una asamblea de accionistas dentro de la cual se consideró el ingreso al régimen de oferta pública de su capital social y dentro de ese contexto, aprobó un nuevo texto del estatuto adecuado a las exigencias propias de dicho régimen. De conformidad con su Cláusula Transitoria incorporada en dicho estatuto, la entrada en vigencia del mismo (incluyendo su cambio de denominación por el de "Havanna Holding S.A."), se encuentra subordinada a la efectiva aprobación del ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública por parte de la Comisión Nacional de Valores. Asimismo, en dicha asamblea de accionistas se resolvió, también subordinado al ingreso al régimen de oferta pública, prescindir de la comisión fiscalizadora conforme la facultad otorgada por la Ley 26.831 de Mercado de Capitales, siendo que las funciones propias de dicho órgano serán asumidas por el Comité de Auditoría que toda sociedad en el régimen de oferta pública debe constituir. Dado que al día de la fecha no ha tenido lugar el ingreso a dicho régimen, es que me compete elaborar el presente informe sobre los estados financieros por el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2015.
2. He efectuado el trabajo mencionado en el párrafo siguiente en relación los estados financieros consolidados adjuntos de Desarrollo Alpha S.A. que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultados integrales consolidados por los periodos de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2015 y los estados de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el periodo de doce meses finalizado en esa misma fecha, notas explicativas seleccionadas y la correspondiente "Información Adicional" a las notas a los estados financieros requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, cuya presentación no es requerida por las normas contables profesionales. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas.
3. El presente trabajo sobre los estados financieros adjuntos consistió en verificar la congruencia de la información significativa contenida en dichos estados con la información de las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para la realización de dicho trabajo he tenido en cuenta el informe del auditor externo Dr. Norberto Montero de Price Waterhouse & Co. S.R.L de fecha 7 de marzo de 2016, emitido de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para para la auditoría de estados contables. No he efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no he evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y producción, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Considero que el presente trabajo y el informe del auditor externo brindan una base razonable para fundamentar el presente informe.



4. Basado en el trabajo realizado, nada ha llamado mi atención que me hiciera pensar que:
- a) Los estados financieros mencionados en el párrafo 2 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE para los estados financieros separados de una entidad controladora, y las normas pertinentes de la Ley de Sociedades Comerciales y de la Comisión Nacional de Valores.
 - b) Los estados financieros mencionados en el párrafo 2 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34, y las normas pertinentes de la Ley de Sociedades Comerciales y de la Comisión Nacional de Valores.
 - c) La "Información adicional" a las notas a los estados financieros requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires no está preparada, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los estados financieros mencionados en el párrafo 2. tomados en su conjunto.
5. Informo además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes que en ejercicio del control de legalidad que me compete, he aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que considero necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2016

Dr. Christian Hernán Fidalgo
Contador Público (U.B.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 273 F°
150
Síndico