

Havanna Holding S.A.

Memoria y Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, presentado en forma comparativa

Havana Holding 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 – Venta de activos no corrientes

Nota 36 – Hechos posteriores

Informe de los auditores independientes

Informe del Comité de Auditoría

Señores accionistas

En cumplimiento con lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales -19.550- en su artículo 66° 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° 14 finalizado el 31 de diciembre de 2016. 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 95,45%.

Aspectos salientes del ejercicio

Ingreso al régimen de oferta pública y cotización de las acciones de la Sociedad.

Luego de que la sociedad se viniera preparando a fin de cumplir con todos los requisitos que implica el ingreso al régimen de Oferta Pública de Acciones en el Mercado de Valores de Buenos Aires, durante el segundo trimestre de este año finalmente se llevó a cabo la apertura del capital de la sociedad. El día 6 de Junio de 2016 se cerró el periodo de suscripción de las acciones ofrecidas resultando adjudicadas la totalidad de las nuevas acciones. Se hizo efectivo el ingreso al régimen de oferta pública bajo la órbita de la Comisión Nacional de Valores, aceptando las ofertas recibidas por el público. La operación consistió en la emisión y adjudicación de 4.270.558 nuevas acciones ordinarias clase B con valor nominal de \$1 peso por acción. El precio ofertado y aceptado fue de \$37 por acción.

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.

Estrategia y Perspectivas

En el orden productivo nos es grato informar que, la nueva planta fabril ubicada en el Parque Industrial de Batán se encuentra operativa desde el mes de Octubre de 2016. La misma fue inaugurada oficialmente el 1ero de diciembre de 2016 contando para el acto con la presencia del Sr. Presidente de la Nación, Ingeniero Mauricio Macri, la Sra. Gobernadora de la Provincia de Buenos Aires, Maria Eugenia Vidal, el Sr. Intendente del Partido de General Pueyrredon, Carlos Arroyo y demas autoridades nacionales, provinciales y municipales. De esta manera, a partir de Octubre del 2016 y por los proximos siete años, entró en vigencia utilización de los beneficios impositivos provinciales y municipales obtenidos a principios de año.

Como consecuencia de todo este proceso se decidió desafectar como unidades productivas a la Fábrica Constitución y al Deposito Falkner. El pasado 14 de Noviembre se llevó a cabo la celebración del boleto de compraventa con entrega de posesión de la Fábrica Constitución. El monto de la operación ascendió a US\$ 2.080.000. El Deposito Falkner se encuentra disponible para la venta.

El departamento de Recursos Humanos implementó una plataforma e-learning para la capacitación de todos los empleados de locales propios y franquiciados de Argentina. Los contenidos disponibles tienen como ejes temáticos la presentación de la Compañía y su historia, los Productos Havanna, el servicio al cliente y los procesos operativos y administrativos de una sucursal. La puesta en funcionamiento de esta herramienta ratifica la estrategia de la compañía de la búsqueda permanente en la mejora continua y la estandarización de los procesos para toda la cadena.

En ese sentido, hacia fin del año, la misma plataforma fue traducida al portugués y adaptada a la idiosincrasia brasilera con el objetivo de brindarle el apoyo necesario al Master franquiciado para que se pueda instalar en aquel país también las prácticas de estandarización de procesos. Se prevé dar inicio a la capacitación de todo el personal de tiendas en Brasil durante el 2017.

Queda como desafío hacia el futuro la implementación del proceso en todos los países con presencia como así también la adaptación a nuevos conceptos que se quieran transmitir. El e-learning es una herramienta muy poderosa para llegar a todos los colaboradores de una manera rápida y ágil como así también de fácil implementación y comprensión.

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 línea con su objetivo, durante el mes de septiembre del año 2016 la sociedad subsidiaria HVN Internacional S.A., ha celebrado con la sociedad True Brands Company LLC, un contrato de distribución y un contrato de franquicias en donde se le otorga el derecho exclusivo de distribuir y vender dentro del territorio de Estados Unidos los productos de Havanna. El plazo de duración es de diez años. El Franquiciado deberá abrir al menos una tienda dentro de los primeros doce meses de la celebración del contrato y al menos nueve tiendas Havanna más, durante los primeros cuatro años del inicio del contrato. Al término del plazo de diez años, debe haber al menos ochenta tiendas Havanna abiertas en el territorio.

En el exterior la sociedad tiene 93 locales franquiciados, a saber:

Brasil 53
Venezuela 11
Paraguay 10
Perú 7
Chile 6
México 1
Bolivia 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.

Cambio de packaging. Luego de un exhaustivo trabajo que incluyó la contratación de especialistas en desarrollo de packaging e imagen de marca y el involucramiento del directorio y de gran parte del management se implementó el cambio de packaging para toda la línea de productos Havanna el que será puesto a disposición de los clientes, progresivamente, durante la temporada de verano 2016/ 2017. El cambio incluye a la nueva imagen de marca que ya es utilizada en los locales Haireados y que serán de uso recurrente en todas las nuevas aperturas y remodelaciones que se lleven a cabo a partir de ahora.

Lanzamiento de Nuevos Productos. En línea con el objetivo permanente de búsqueda de nuevas experiencias para los clientes, hacia fin de 2016 se ha lanzado con rotundo éxito un producto exclusivo en la Costa Atlántica denominado "70% Cacao Puro". Es un nuevo alfajor recubierto de chocolate con 70% de cacao que a su vez contiene más cobertura y más dulce de leche que los productos tradicionales, adicionalmente se le agregó a los ingredientes con los que se fabrican las tapas cacao puro, lo que le confiere al producto un delicioso sabor a chocolate amargo mezclado con el mejor dulce de leche. El producto se presenta suelto y en exclusivas latas contenedoras de 8 unidades. Se prevé el lanzamiento para todo el país durante el primer semestre del 2017 como así también la posibilidad de desembarcar con el producto en los países donde Havanna cuenta con presencia.

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

Confiamos en que los nuevos productos y el cambio de packaging en toda la línea, tenga una excelente aceptación por parte de los clientes.

Havanna Haireado. Continuando con la nueva estrategia comercial, se siguió adelante con el nuevo modelo de negocio Havanna Haireado, esta vez con la primera apertura con formato de Franquicia en la Ciudad de Buenos Aires. También tuvo lugar la apertura del formato en el Shopping TOM (Tortugas Open Mall) de la ciudad de Tortuguitas en la zona norte del Gran Buenos Aires. Esta nueva imagen e identidad de marca, es cada vez más aceptado por parte de los clientes. Mes a mes se va consolidando en la franja horaria del medio día como una alternativa para los almuerzos, lo que permite ampliar la oferta de 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 2016 con 209 locales; 55 propios y 154 franquiciados.

Política ambiental

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

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

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

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

- La separación de desechos que contengan mercurio o compuestos de mercurio (tubos fluorescentes, lámparas bajo consumo, etc).
- Mezclas y emulsiones de desecho de aceite y agua o hidrocarburos y agua (guantes, trapos con vestigios de aceites, etc).
- Desechos de la preparación y uso de tintas, colorantes, pinturas, lacas o barnices (envases vacíos de tintas, pinturas, solventes, etc).

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

Con el objetivo de certificar ISO 22000 en la planta de Bariloche se estuvo trabajando durante todo el 2015 en la adecuación de procesos, mejoras edilicias y todo lo relacionado a la obtención de la certificación que se obtuvo durante el año 2016.

En la nueva planta fabril, inaugurada en octubre de 2016, se ha comenzado con el proceso de homologación de todas las normas mencionadas anteriormente, para la obtención de las certificaciones

alcanzadas en la planta desafectada. Adicionalmente se comenzó a trabajar en el objetivo de certificar ISO 22000.

Código de Gobierno

Como Anexo I, se adjunta el Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario correspondiente al ejercicio 2016 en cumplimiento de lo estipulado en el Título IV, "Régimen Informativo Periódico", de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N. T. 2013) aprobadas por la Resolución General 622/2013 y sus modificatorias, de dicho organismo.

Otra información

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar al Directorio y Alta Gerencia de nuestra Subsidiaria Havana al 31 de diciembre de 2016 ascienden a \$23.995.718. La Alta Gerencia, es quien constituye la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas y es responsable de asignar los recursos. Havana Holding no ha abonado en los últimos ejercicios honorarios a sus directores.

Durante el ejercicio Havana Holding constituyó una reserva legal de \$3.298.815 atento a las normativas vigentes.

Los dividendos pagados en 2016 por Havana Holding fueron de \$62.677.478 (\$1,41 por acción) en efectivo. Al 31 de diciembre de 2016 no existen dividendos pendientes de pago.

El ejercicio económico arrojó una ganancia de \$ 73.728.693 que el Directorio propone sea distribuido conforme al siguiente detalle: (i) la suma de 1.368.588 a la absorción de la pérdida por dicho importe generada por la distribución de los resultados del ejercicio 2014 y 2015 sin tomar en consideración los ajustes producidos por aplicación de las normas de la CNV y NIIF en el ejercicio 2013, el que continúa siendo computado en la cuenta de "Resultados no Asignados"; (ii) la suma de \$5.272.454 a la absorción de la pérdida por dicho importe derivada de "transacciones con interés no controlado"; (iii) la suma de \$3.354.383 a la integración de la reserva legal de la Sociedad; y (iv) la suma de \$ 63.733.268 al pago de dividendos en efectivo a favor de los Sres. 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, 9 de Marzo de 2017.

Anexo I

Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario por el ejercicio finalizado el 31/12/2016.

Anexo IV del Capítulo I del Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores

| Responder si: | Cumplimiento | | Incumplimiento | Informar o Explicar |
|--|--------------|---------|----------------|---|
| | Total | Parcial | | |
| PRINCIPIO I. TRANSPARENCIA EN LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS | | | | |
| <p>Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas</p> | | X | | <p>Havanna Holding S.A. (en adelante, la "Emisora") es una empresa que se dedica a la realización de actividades de inversión.</p> <p>De acuerdo a lo dispuesto por su Estatuto Social, la Emisora realiza transacciones exclusivamente con su controlada HAVANNA S.A. (en adelante referida como la "Sociedad").</p> <p>Todas las transacciones de negocios con la Sociedad controlada, se realizan en las condiciones normales y habituales de mercado -de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). - y a lo sugerido por las mejores prácticas en la materia. La Emisora informa sobre las operaciones con su Sociedad controlada en notas a los estados contables de ambas sociedades.</p> <p>Adicionalmente, de acuerdo a lo previsto en el artículo décimo quinto del Estatuto Social de la Emisora, el Comité de Auditoría analiza la existencia de contratos entre partes relacionadas de acuerdo con lo establecido por la normativa legal vigente, identificando puntualmente cada uno de ellos.</p> <p>Por otra parte, la Sociedad tiene un Código de Ética y Conducta que fija lineamientos generales para las situaciones de conflicto de intereses entre sus directivos y/o personal y la Sociedad.</p> <p>El principal mecanismo de la Emisora para prevenir conflictos de interés entre las partes relacionadas es pactar los negocios en condiciones normales y habituales de mercado.</p> |
| <p>Recomendación I.2: Asegurar la existencia</p> | | X | | <p>La Emisora tiene, sin perjuicio de la normativa vigente, claras políticas y procedimientos específicos de</p> |

| | | |
|--|--|--|
| <p>de mecanismos preventivos de conflictos de interés.</p> | <p>identificación, manejo y resolución de conflictos de interés que pudieran surgir entre los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia en su relación con la Emisora o con personas relacionadas a la misma. Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.</p> | <p>Por su parte, el Código de Ética y Conducta de la Sociedad contempla expresamente la situación de conflicto de intereses a través de los principios plasmados en el mismo:</p> <p>Evitar cualquier situación que cree un conflicto entre sus intereses personales y los de la organización, evitando que los intereses personales o familiares influyan en sus decisiones y desempeño profesional. Las empresas o personas comercialmente relacionadas con Havanna, serán elegidas sobre la base del mejor interés para Havanna. El Personal que crea que pueda llegar a quedar comprendido en una situación de conflicto de interés real o aparente deberá analizar oportunamente dicha situación con su superior y comunicarla a la Gerencia de Relaciones Laborales.</p> <p>Abstenerse de influir en cuestiones que estuvieran relacionadas con negocios, empresas, actividades profesionales de cualquier índole, en que, directa o indirectamente, participe o exista un interés de Havanna.</p> <p>Abstenerse de participar en relaciones comerciales cuando se encuentre involucrada una propiedad de un miembro del Personal o familiar de éste y que exista un interés financiero, o una situación de riesgo para Havanna debido al conflicto de interés real o aparente.</p> <p>No actuar como intermediario o representante en beneficio de terceros, en transacciones que involucren a la organización.</p> <p>No utilizar el cargo en beneficio propio, o de sus familiares, en el ejercicio de sus funciones o en relación con terceros, en cualquier área en que desarrolle su actividad, o ejercer algún tipo de influencia.</p> <p>Actuar con los proveedores de Havanna, con principios de economía y objetividad, lealtad y transparencia comercial, ajustando su tarea con respeto, buen trato, reglas claras y relaciones equitativas entre los proveedores, teniendo presente el beneficio de Havanna.</p> <p>No aceptar obsequios, regalos o atenciones de clientes o proveedores, que puedan interpretarse como condicionantes de sus actuaciones, excediendo los límites de la relación comercial. Tampoco se buscará ninguna ventaja impropia o no equitativa realizando obsequios o agasajos. Sólo se permitirá la entrega o intercambio de artículos de valor modesto, como gesto de buena voluntad y confianza en una relación comercial. El Personal en ningún caso podrá recibir en calidad</p> |
|--|--|--|

| | | | | |
|---|---|----------|---|--|
| <p>Recomendación 1.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.</p> | <p>La Emisora cuenta, sin perjuicio de la normativa vigente, con políticas y mecanismos asequibles que previenen el uso indebido de información privilegiada por parte de los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea, síndicos y/o consejeros de vigilancia, accionistas controlantes o que ejercen una influencia significativa, profesionales intervinientes y el resto de las personas enumeradas en los artículos 7 y 33 del Decreto N° 677/01. (actualmente, arts. 102 y 117 de la ley 26.831) Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.</p> | <p>X</p> | <p><i>de obsequio dinero o bienes fácilmente convertibles en dinero. Estas restricciones se aplican a los familiares de los miembros del Personal.</i></p> <p><i>No influenciar, ofrecer influencia, amenazar la carrera, salario o empleo, con el propósito de obtener cualquier tipo de beneficios o retribuciones personales.</i></p> <p><i>Actuar con patrones de conducta esperados y compatibles con los valores de Havanna y la búsqueda de resultados:</i></p> <p><i>a) Reconocer de inmediato y honestamente los errores cometidos y comunicarlos inmediatamente a su superior jerárquico.</i></p> <p><i>b) Denunciar y cuestionar las acciones y orientaciones contrarias a este Código y los principios y valores de Havanna, no pudiendo quien lo haga de buena fe ser sancionado por esto.</i></p> <p><i>c) Presentar sugerencias y críticas constructivas teniendo en mira la mejora de la calidad y efectividad del trabajo.</i></p> | <p>La Sociedad cuenta con mecanismos de variada índole: recomendaciones, control permanente, capacitación, preservación de la información confidencial que pueda afectar la competitividad de la Sociedad, compromiso de los que tienen acceso a información confidencial de no manifestar, ni difundir, ni revelar dicha información a terceros y a no utilizarla en su propio beneficio. También se asegura que los contratos con terceras partes (auditorías y consultoras) cuenten con cláusulas de confidencialidad que protejan el uso de la información a la que acceden.</p> <p>Por su parte, el Código de Ética y Conducta de la Sociedad establece principios específicos para el manejo de la información en su artículo 14, entre los que se destacan:</p> <p><i>Toda la información conocida por el Personal en el marco interno de Havanna, y en relación con terceros, será considerada confidencial.</i></p> <p><i>Deberá existir secreto profesional referido a las contrataciones con terceros o proveedores, no divulgándose las ofertas presentadas por los convocados, a efectos de obtener igualdad en la contratación.</i></p> <p><i>Toda la información privada de Havanna, transmitida o electrónicamente almacenada, o conocida por otros medios a la que tengan acceso, será considerada confidencial y privada de Havanna; la misma no podrá ser difundida, salvo autorización expresa, cuando pueda perjudicar los intereses de la misma. La información obtenida no deberá usarse para beneficio personal. Su uso en beneficio</i></p> |
|---|---|----------|---|--|

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|--|--|--|--|--|--|
| | | | | | | | | | <p><i>personal, incluye aprovechar la información para beneficiar a terceros.</i></p> <p><i>El Personal tiene la obligación de proteger de forma diligente la información confidencial que se le confía, identificándola de forma adecuada, conservándola en un lugar y forma segura y limitando el acceso a ella sólo a quienes la necesiten para poder llevar a cabo sus tareas.</i></p> <p><i>El Personal velará por la confidencialidad de la información. Estas obligaciones continuarán incluso después de dejar de trabajar en Havana.</i></p> <p><i>Está prohibida la comercialización de cualquier tipo de información de Havana.</i></p> |
| PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA | | | | | | | | | |
| Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica. | | | | | | | | | |
| II.1.1 | II.1.1 El Órgano de Administración aprueba: | | | | | | | | |
| II.1.1.1 | II.1.1.1 el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales. | X | | | | | | | El Directorio de la Emisora y el de la Sociedad, respectivamente, revisan, someten a discusión y aprueban el plan estratégico de negocio así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales. También realizan el seguimiento y control de los desvíos mensualmente, a través de reuniones, donde se revisan los reportes elaborados por el área de Planificación. |
| II.1.1.2 | II.1.1.2 la política de inversiones (en activos financieros y en bienes de capital), y de financiación. | X | | | | | | | El Directorio de la Emisora y el de la Sociedad, respectivamente, resuelven sobre las decisiones y planes de inversión de la Sociedad, así como las políticas de financiación de las mismas. También llevan el control periódico de las mismas a través de los distintos reportes elaborados por las gerencias involucradas. |
| II.1.1.3 | II.1.1.3 la política de gobierno societario (cumplimiento Código de Gobierno Societario). | | X | | | | | | El Directorio de la Emisora y el de la Sociedad aplican, respectivamente, Principios y Recomendaciones de Gobierno Societario en la administración y en las políticas de gobierno societario, elaborando la Emisora anualmente el presente informe exigido por la normativa aplicable. |

| | | | | |
|----------|--|---|---|--|
| II.1.1.4 | II.1.1.4 la política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea. | | X | El Directorio de la Sociedad define el perfil y marca la política de remuneración de los gerentes de primera línea. Si bien no se encuentra formalizada la evaluación de desempeño, el Directorio de la Sociedad evalúa anualmente a los gerentes de primera línea. En cuanto a las políticas de remuneraciones, las mismas se establecen de acuerdo a parámetros de mercado y manteniendo una equidad interna. No es costumbre dejar constancia en Acta de este punto. |
| II.1.1.5 | II.1.1.5 la política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea. | | X | El Directorio de la Sociedad asigna las responsabilidades atribuibles a la Alta Gerencia. No es costumbre dejar constancia en Acta de este punto. |
| II.1.1.6 | II.1.1.6 la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea. | X | | El Directorio de la Emisora y el de la Sociedad, respectivamente, supervisan los planes de sucesión de los gerentes de primera línea. |
| II.1.1.7 | II.1.1.7 la política de responsabilidad social empresaria. | | X | La Sociedad cuenta con un Código de Ética y Conducta el cual, entre otras cuestiones, orienta la actuación de la Sociedad y de sus empleados hacia una gestión responsable, e implica una declaración explícita de valores, principios éticos y normas de conducta. |
| II.1.1.8 | II.1.1.8 las políticas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes. | | X | El Directorio de la Sociedad define la responsabilidad general sobre la identificación y gestión del riesgo en toda la Sociedad así como también que funcionen adecuadamente los controles relacionados con la detección de fraudes, la prevención del lavado de dinero y la transparencia de la información de la entidad. Luego, el Departamento de Auditoría Interna de la Sociedad lleva acabo los controles y acciones correspondientes. |
| II.1.1.9 | II.1.1.9 la política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Órgano de Administración y de los gerentes de primera línea. | | X | Si bien no es costumbre dejar asentado en actas las políticas de capacitación y entrenamiento, el Directorio de la Sociedad fija las mismas, las cuales son instrumentadas por el área de Recursos Humanos. Dentro de los planes instrumentados por Recursos Humanos de la Sociedad se incluyen temas relativos a la estrategia, el management, el conocimiento del negocio y todas aquellas actividades que los puestos requieran. |
| II.1.2 | II.1.2 De considerar relevante, agregar otras políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos | | | No aplica. |
| II.1.3 | II.1.3 La Emisora cuenta con una política tendiente a garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones de su Órgano de Administración y una vía de consulta directa de las líneas gerenciales, de un modo que resulte simétrico para todos sus | | X | La Sociedad garantiza mediante sus circuitos administrativos la emisión de reportes para la toma de decisiones. En la medida que el temario lo amerite, previo a las reuniones de Directorio de la Sociedad se preparan informes especiales para ser considerados en las mismas. Estos informes se distribuyen entre los miembros del Directorio. |

| | | | | | | | |
|--|--|---|--|--|--|---|--|
| | miembros (ejecutivos, externos e independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido. Explicitar. | | | | | | |
| II.1.4 | II.1.4 Los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora. Explicitar. | X | | | | En la medida en que sea necesario y de acuerdo al tema, se realiza un análisis previo de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas. | |
| Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresarial. | El Órgano de Administración verifica: | | | | | | |
| II.2.1 | II.2.1 el cumplimiento del presupuesto anual y del plan de negocios | X | | | | El Directorio de la Sociedad, y el de la Emisora respectivamente, verifican en forma periódica la evolución de los planes y la estrategia a través de los reportes elaborados por las distintas gerencias. | |
| II.2.2 | II.2.2 el desempeño de los gerentes de primera línea y su cumplimiento de los objetivos a ellos fijados (el nivel de utilidades previstas versus el de utilidades logradas, calificación financiera, calidad del reporte contable, cuota de mercado, etc.).Hacer una descripción de los aspectos relevantes de la política de Control de Gestión de la Emisora detallando técnicas empleadas y frecuencia del monitoreo efectuado por el Órgano de Administración. | X | | | | El Órgano de Administración de la Emisora, y el de la Sociedad respectivamente, toman conocimiento y evalúan el desempeño de los gerentes de primera línea a través de las reuniones mensuales. Mediante los diferentes informes que generan las distintas gerencias, se controlan y analizan los desvíos versus el mismo mes del año anterior y del presupuesto. | |
| Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto. | | | | | | | |
| II.3.1 | II.3.1 Cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto | X | | | | Conforme a la ley argentina, el Directorio de la Emisora tiene a su cargo la administración de la empresa y la supervisión de la Sociedad como su | |

| | | | | | |
|---|---|---|--|--|---|
| | Social y, en su caso, con el Reglamento del funcionamiento del Órgano de Administración. Detallar las principales directrices del Reglamento. Indicar el grado de cumplimiento del Estatuto Social y Reglamento. | | | | principal sociedad controlada y toma todas las decisiones relacionadas con ese fin, así como aquellas decisiones expresamente establecidas en la Ley General de Sociedades, en los estatutos de la Emisora y otra normativa aplicable. De este modo, el Directorio es el responsable de ejecutar las decisiones asamblearias y del desarrollo de las tareas especialmente delegadas por los accionistas. Los Directores de la Emisora cumplen plenamente con lo estipulado en el Estatuto Social. No existe un reglamento especial de funcionamiento del Órgano de Administración más allá de lo previsto en el Estatuto. Lo mismo aplica en lo que respecta al Directorio de la Sociedad. |
| II.3.2 | II.3.2 El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del período, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1 y II.1.2 Detallar los aspectos principales de la evaluación de la Asamblea General de Accionistas sobre el grado de cumplimiento por parte del Órgano de Administración de los objetivos fijados y de las políticas mencionadas en la Recomendación II, puntos II.1.1 y II.1.2, indicando la fecha de la Asamblea donde se presentó dicha evaluación. | X | | | Los resultados de la gestión del Directorio de la Emisora son expuestos en la Memoria Anual la cual es aprobada junto con la reseña informativa y los estados contables anuales por la Asamblea General de Accionistas de la Emisora. A los efectos de la evaluación de los directores de la Emisora por parte de los accionistas, estos pueden solicitar la información que consideren pertinente, ya sea en la Asamblea o en forma previa a la misma. Lo mismo aplica en lo que respecta al Directorio de la Sociedad. La última Asamblea de Accionistas de la Emisora que trató los documentos antes mencionados fue celebrada el 09 de marzo de 2016. En el punto segundo del Orden del Día fueron aprobados la Memoria, el Balance y la Reseña Informativa relacionados al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015; y en el punto tercero del Orden del Día se aprobó la gestión del Directorio relacionada al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015. |
| Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración. | | X | | | El Directorio de la Emisora está compuesto por ocho (8) Directores Titulares y dos (2) Directores Suplentes. Cabe aclarar que, en cumplimiento con las disposiciones vigentes, 3 de los Directores Titulares revisten la condición de "independientes" conforme al criterio de la Comisión Nacional de Valores. |
| II.4.1 | II.4.1 La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (éstos últimos definidos según la | X | | | La Emisora considera que dada su estructura de capital, la proporción de miembros independientes del Órgano de Administración, guarda una adecuada relación con la misma y el porcentaje de las acciones de la |

| | | | | | |
|--|---|---|--|---|---|
| | normativa de la CNV) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora. | | | | Emisora que se negocian en el Mercado de Valores entre el público inversor. |
| II.4.2 | <p>II.4.2 Durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración.</p> <p>Hacer una descripción de los aspectos relevantes de tal política y de cualquier acuerdo de accionistas que permita comprender el modo en que miembros del Órgano de Administración son designados y por cuánto tiempo. Indicar si la independencia de los miembros del Órgano de Administración fue cuestionada durante el transcurso del año y si se han producido abstenciones por conflictos de interés.</p> | X | | | <p>El artículo 12 del Estatuto Social de la Emisora establece que será dirigida y administrada por un Directorio compuesto de 3 a 9 miembros titulares e igual o menor número de suplentes, según lo resuelva la Asamblea de Accionistas. A su vez, determina que los directores durarán de uno a tres ejercicios en sus funciones, renovándose por tercios en cada ejercicio, pudiendo ser reelegidos indefinidamente. Por su parte, el artículo 15 del Estatuto de la Emisora dispone que en tanto la misma se encuentre admitida al Régimen de Oferta Pública y resulte obligatorio, se contará con un Comité de Auditoría conformado por tres miembros titulares y hasta tres suplentes, de los cuales, la mayoría de ellos deberán revestir el carácter de independientes de conformidad con las Normas de la Comisión Nacional de Valores y la totalidad de estos pertenecer al Directorio de la Sociedad. La Asamblea General de Accionistas de la Emisora celebrada el 01 de abril de 2016, resolvió designar para conformar el Directorio a ocho miembros titulares y a dos miembros suplentes, de los cuales tres miembros titulares reúnen la condición de independientes de acuerdo a los criterios establecidos por las Normas de la Comisión Nacional de Valores. Adicionalmente se informa que (i) la Emisora no ha tomado conocimiento de la existencia de acuerdos de accionistas, (ii) en el último ejercicio no se ha cuestionado el carácter de independencia de ninguno de los directores independientes, y (iii) en el último ejercicio no se han producido abstenciones por conflictos de interés.</p> |
| <p>Recomendación II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.</p> <p>II.5.1</p> | II.5.1 La Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos: | X | | | <p>De acuerdo a la legislación vigente y al Estatuto de la Emisora, los miembros del Directorio los designa la Asamblea de Accionistas. La composición del actual Directorio de la Emisora es de 8 directores titulares y la duración del mandato fue fijada por los accionistas de la Sociedad en la Asamblea de fecha 01/04/16.</p> <p>Debido a la naturaleza holding de la Emisora, la misma no cuenta con Gerentes de Primera Línea.</p> <p>En cuanto a los Gerentes de Primera Línea de la Sociedad, los nombramientos recaen sobre el Directorio de la Sociedad y los mismos deben tener adecuada formación y experiencia en relación al cargo a desempeñar.</p> |
| II.5.1 | II.5.1 La Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos: | | | X | Debido a la naturaleza holding de la Emisora, la misma no cuenta actualmente con un Comité de Nombramientos. En cuanto a la Sociedad, por las características y tamaño de la empresa no lo cree necesario y considera que los procedimientos y políticas actuales son suficientes para la designación de los miembros del Directorio y gerentes de primera línea. |

| | | | | | |
|-----------|---|--|--|--|------------|
| II.5.1.1 | II.5.1.1 integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes. | | | | No aplica. |
| II.5.1.2 | II.5.1.2 presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración. | | | | No aplica. |
| II.5.1.3 | II.5.1.3 que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de capital humano. | | | | No aplica. |
| II.5.1.4 | II.5.1.4 que se reúne al menos dos veces por año. | | | | No aplica. |
| II.5.1.5 | II.5.1.5 cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas sino de carácter consultivo en lo que hace a la selección de los miembros del Órgano de Administración. | | | | No aplica. |
| II.5.2 | II.5.2 En caso de contar con un Comité de Nombramientos, el mismo: | | | | No aplica. |
| II.5.2.1. | II.5.2.1. verifica el reglamento y sugiere al Órgano de Administración las modificaciones para su aprobación. | | | | No aplica. |
| II.5.2.2 | II.5.2.2 propone el desarrollo de criterios (calificación, experiencia, reputación profesional y ética, otros) para la selección de nuevos miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. | | | | No aplica. |
| II.5.2.3 | II.5.2.3 identifica los candidatos a miembros del Órgano de Administración a ser propuestos por el Comité a la Asamblea General de Accionistas. | | | | No aplica. |
| II.5.2.4 | II.5.2.4 sugiere miembros del Órgano de Administración que habrán de integrar los diferentes Comités del Órgano de Administración acorde a sus antecedentes. | | | | No aplica. |
| II.5.2.5 | II.5.2.5 recomienda que el Presidente del Directorio no sea a su vez el Gerente General de la Emisora. | | | | No aplica. |

| | | | | | |
|--|--|--|---|--|--|
| II.5.2.6 | II.5.2.6 asegura la disponibilidad de los currículum vitales de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea en la web de la Emisora, donde quede explicitada la duración de sus mandatos en el primer caso. | | | | No aplica. |
| II.5.2.7 | II.5.2.7 constata la existencia de un plan de sucesión del Órgano de Administración y de gerentes de primera línea. | | | | No aplica. |
| II.5.3 | II.5.3 De considerar relevante agregar políticas implementadas realizadas por el Comité de Nombramientos de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior. | | | | No aplica. |
| Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras. | La Emisora establece un límite a los miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia para que desempeñen funciones en otras entidades que no sean del grupo económico, que encabeza y/o integra la Emisora. Especificar dicho límite y detallar si en el transcurso del año se verificó alguna violación a tal límite. | | X | | NI la Emisora ni la Sociedad establecen prohibiciones a los miembros de los respectivos Órgano de Administración y del Comité de Auditoría para que desempeñen funciones en otras sociedades. |
| Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora. | | | | | |
| II.7.1 | II.7.1 La Emisora cuenta con Programas de Capacitación continua vinculado a las necesidades existentes de la Emisora para los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, que incluyen temas acerca de su rol | | X | | La Sociedad cuenta con programas de capacitación de acuerdo a las necesidades de los distintos niveles gerenciales. Las necesidades de capacitación son identificadas por el área de Recursos Humanos al inicio de cada año y en función de ello se arman los programas. Las actividades de capacitación pueden ser grupales o individuales de acuerdo a las |

| | | | | | |
|---------------|--|----------|--|--|--|
| | <p>y responsabilidades, la gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, la dinámica de la gobernanza de empresas y temas de responsabilidad social empresarial. En el caso de los miembros del Comité de Auditoría, normas contables internacionales, de auditoría y de control interno y de regulaciones específicas del mercado de capitales. Describir los programas que se llevaron a cabo en el transcurso del año y su grado de cumplimiento.</p> | | | | <p>necesidades a resolver.</p> <p>Desde hace varios años la Sociedad viene desarrollando programas de subvención para la realización de posgrados y maestrías para gerentes y personal jerárquico en universidades de reconocida trayectoria en el país. Adicionalmente, se desarrollan cursos de capacitación "indoor", en el uso de idiomas para aquellas Áreas que por su actividad así lo requieran. El grado de cumplimiento de estos cursos es totalmente satisfactorio tanto por parte de los asistentes como por parte de los capacitadores.</p> |
| <p>II.7.2</p> | <p>II.7.2 La Emisora incentiva, por otros medios no mencionados en II.7.1, a los miembros de Órgano de Administración y gerentes de primera línea mantener una capacitación permanente que complementa su nivel de formación de manera que agregue valor a la Emisora. Indicar de qué modo lo hace.</p> | <p>X</p> | | | <p>Los integrantes del Directorio de la Sociedad y los gerentes de primera línea están en condiciones de realizar los programas de capacitación que consideren necesario en relación a las actividades que desempeñan. El costo de estos programas está total o parcialmente a cargo de la Sociedad.</p> |

PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL

| | | | | | |
|---|---|----------|--|--|---|
| <p>Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.</p> | | | | | |
| <p>III.1</p> | <p>III.1 La Emisora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos empresariales (de cumplimiento de los objetivos estratégicos, operativos, financieros, de reporte contable, de leyes y regulaciones, otros). Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas</p> | <p>X</p> | | | <p>La gestión de riesgos de la Emisora y de la Sociedad comporta un seguimiento constante de los riesgos materiales identificados, determinar el orden de prioridad de los riesgos según su probabilidad en todos los niveles de la organización y tomarlos en consideración en los procesos de planificación estratégica y de negocios. También considera algo muy importante identificar y gestionar las oportunidades vinculadas de forma eficiente.</p> |

| | | | | |
|--------------|---|----------|----------|--|
| | | | | <p>En la Sociedad, la identificación, evaluación y mitigación de riesgos está a cargo del Directorio, que se centra en una gestión puntual y correcta de los riesgos. El Directorio es quien tiene la responsabilidad general sobre la identificación y gestión del riesgo en toda la Sociedad. A dicho efecto, el Directorio realiza un control periódico del cumplimiento del presupuesto, monitorea los objetivos estratégicos y solicita informes específicos a la alta gerencia y de ser necesario, también a consultores especializados. A su vez, la alta gerencia de la Sociedad respalda sus decisiones sobre la gestión del riesgo empresarial a través de trabajos interdisciplinarios e informes de fuentes especializadas. De este modo el Directorio entiende que las acciones llevadas a cabo por los actores claves de la Sociedad son adecuadas a fin de mitigar el riesgo que enfrenta la misma y sus sociedades vinculadas.</p> |
| <p>III.2</p> | <p>III.2 Existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General. Informar sobre la existencia de manuales de procedimientos y detallar los principales factores de riesgos que son específicos para la Emisora o su actividad y las acciones de mitigación implementadas. De no contar con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoría en referencia a la gestión de riesgos. Asimismo, especificar el grado de interacción entre el Órgano de Administración o de sus Comités con la Gerencia General de la Emisora en materia de gestión integral de riesgos empresariales.</p> | <p>X</p> | | <p>Tal como se menciona en el punto anterior el Directorio de la Sociedad es la que está a cargo de identificación, evaluación y mitigación de los riesgos y, en una fluida interacción con las Gerencias, se toman las acciones correspondientes.</p> <p>No existe un Comité de Gestión de Riesgos formalmente designado en la Sociedad, aunque si en la practica quienes en los asuntos particulares sujeto a análisis están encargados de su gestión y supervisión.</p> <p>En términos generales los principales factores de riesgos relacionados con la Sociedad tienen que ver con:</p> <ul style="list-style-type: none"> - la evolución del mercado en el que opera; <p>La posibilidad de expandirse tanto a nuevos mercados locales como internacionales;</p> |
| <p>III.3</p> | <p>III.3 Hay una función independiente dentro de la Gerencia General de la Emisora que implementa las políticas de gestión integral de riesgos (función de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente). Especificar.</p> | | <p>X</p> | <p>No existe una función independiente que implemente las políticas de gestión de riesgo. El Directorio de la Sociedad considera que no es necesaria la creación de la misma dado que la gestión de los riesgos se lleva a cabo satisfactoriamente con los mecanismos detallados precedentemente.</p> |
| <p>III.4</p> | <p>III.4 Las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas</p> | <p>X</p> | | <p>La política de gestión de riesgos es evaluada en forma permanente tanto por el Directorio de la Sociedad como de la Emisora.</p> |

| | | | | | | |
|--|--|---|---|--|--|---|
| | permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia. Indicar cuáles (Enterprise Risk Management, de acuerdo al marco conceptual de COSO – Committee Of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission -, ISO 31000, norma IRAM 17551, sección 404 de la Sarbanes-Oxley Act, otras). | | | | | |
| III.5 | III.5 El Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria anual. Especificar los principales puntos de las exposiciones realizadas. | X | | | | En los estados financieros correspondientes el Directorio de la Emisora y de la Sociedad informan respectivamente sobre la gestión de riesgos a los que se encuentran expuestas las mismas. |
| PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORIAS INDEPENDIENTES | | | | | | |
| Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo. | | | | | | |
| IV.1 | IV.1 El Órgano de Administración al elegir a los integrantes del Comité de Auditoría teniendo en cuenta que la mayoría debe revestir el carácter de independiente, evalúa la conveniencia de que sea presidido por un miembro independiente. | X | | | | El Comité de Auditoría de la Emisora, en su totalidad está constituido por miembros independientes. |
| IV.2 | IV.2 Existe una función de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría o al Presidente del Órgano de Administración y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno. Indicar si el Comité de Auditoría o el Órgano de Administración hace una | | X | | | La Sociedad cuenta con un departamento de Auditoría Interna, el cual reporta a la Alta Gerencia de la Sociedad. Los procesos de control interno son elaborados por este departamento y aprobados por la Alta Gerencia y el Directorio de la Sociedad, previo a su implementación. Luego de ello, dichos procedimientos son puestos en prácticas por las distintas gerencias y monitoreados por el Departamento de Auditoría Interna y la Auditoría Externa. |

| | | | |
|--|--|---|--|
| | <p>evaluación anual sobre el desempeño del área de auditoría interna y el grado de independencia de su labor profesional, entendiéndose por tal que los profesionales a cargo de tal función son independientes de las restantes áreas operativas y además cumplen con los requisitos de independencia respecto a los accionistas de control o entidades relacionadas que ejerzan influencia significativa en la Emisora. Especificar, asimismo, si la función de auditoría interna realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).</p> | | <p>Los integrantes del Departamento de Auditoría Interna de la Sociedad son independientes respecto a las restantes áreas operativas y a los accionistas.</p> <p>La función de auditoría interna es desarrollada en base a las normas profesionales aplicables a la labor desarrollada.</p> |
| IV.3 | <p>IV.3 Los integrantes del Comité de Auditoría hacen una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos, designados por la Asamblea de Accionistas. Describir los aspectos relevantes de los procedimientos empleados para realizar la evaluación.</p> | X | <p>La Emisora y la Sociedad tienen como política contratar exclusivamente Auditores Externos de primera línea (usualmente llamados big four) que garantizan su idoneidad, independencia y desempeño.</p> <p>El Directorio de la Emisora y de la Sociedad hacen una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos. Esto se expresa a través de reuniones internas de evaluación de la auditoría y de reuniones con los propios auditores donde:</p> <ul style="list-style-type: none"> - se revisa el alcance de las tareas realizadas - se analizan los estados financieros - se analizan las propuestas de mejoras presentadas por la auditoría <p>Ni la Emisora ni la Sociedad tienen políticas establecidas en cuanto a la rotación periódica de la Auditoría Externa por lo que da cumplimiento con lo dispuesto en la normativa vigente.</p> <p>Por su parte, la fiscalización de la Emisora está a cargo de un Comité de Auditoría compuesto de tres síndicos titulares y hasta tres suplentes, elegidos por la asamblea por el término de un ejercicio, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.</p> |
| IV.4 | <p>IV.4 La Emisora cuenta con una política referida a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y/o del Auditor Externo; y a propósito del último, si la rotación incluye a la firma de auditoría externa o únicamente a los sujetos físicos.</p> | X | |
| PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS | | | |
| <p>Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.</p> | | | |

| | | | | | |
|--|---|------------------|------------------|------------------|---|
| V.1.1 | V.1.1 El Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año. | X | | | El Directorio de la Emisora cumple con la normativa vigente en cuanto al suministro de información relevante a los Organismos de Contralor y a través de ellos a los Accionistas y otros posibles interesados. |
| V.1.2 | V.1.2 La Emisora cuenta con mecanismos de información a inversores y con un área especializada para la atención de sus consultas. Adicionalmente cuenta con un sitio web al que puedan acceder los accionistas y otros inversores, y que permita un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí. Detallar. | X | | | La Sociedad y la Emisora cuentan con una página web (www.havanna.com.ar) con información actualizada de las compañías y otros datos de interés. Por otro lado, la Emisora, y la Sociedad en lo que resulta aplicable, publican periódicamente la información financiera y corporativa a través de la página de la CNV y la Bolsa de Comercio. También se canaliza allí todo lo referente a comunicación de hechos relevantes. |
| Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas. | | | | | |
| V.2.1 | V.2.1 El Órgano de Administración adopta medidas para promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas Generales de Accionistas. Explicitar, diferenciando las medidas exigidas por ley de las ofrecidas voluntariamente por la Emisora a sus accionistas. | X | | | Antes del ingreso de la Emisora al régimen de oferta pública, esta celebraba Asambleas Unánimes en los términos del art. 237 de la Ley General de Sociedades. Ello, aseguraba la participación de todos los accionistas. Dado que, la Asamblea que considere los estados contables correspondientes al ejercicio económico 2016 será la primer Asamblea en que la misma, celebre como sociedad abierta, ésta dará cumplimiento con lo dispuesto en la normativa vigente en lo que convocatoria a Asambleas y derecho de información respecta. |
| V.2.2 | V.2.2 La Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales lineamientos del mismo. | NO APLI CA | NO APLI CA | NO APLI CA | La Emisora no cuenta con un Reglamento de Asambleas de Accionistas. Dado que, la Asamblea que considere los estados contables correspondientes al ejercicio económico 2016 será la primer Asamblea que la Emisora celebre como sociedad abierta, la misma será celebrada y convocada conforme a los plazos legales y reglamentarios. |
| V.2.3 | V.2.3 Resultan aplicables los mecanismos implementados por la Emisora a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de | NO APLI CA | NO APLI CA | NO APLI CA | Dado que, la Asamblea que considere los estados contables correspondientes al ejercicio económico 2016 será la primer Asamblea que la Emisora celebre como sociedad abierta, la misma implementará los mecanismos necesarios a fin de que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas. |

| | Accionistas de conformidad con lo previsto en la normativa | | | | | |
|---|---|------------------|------------------|------------------|------------------|---|
| V.2.4 | V.2.4 La Emisora cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales. Especificar. | | | X | X | La Emisora no cuenta con políticas de estímulo a la participación de los accionistas de ninguna clase. |
| V.2.5 | V.2.5 En las Asambleas de Accionistas donde se proponen designaciones de miembros del Órgano de Administración se dan a conocer, con carácter previo a la votación: (i) la postura de cada uno de los candidatos respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario; y (ii) los fundamentos de dicha postura. | | | X | X | La Emisora no considera necesaria esta exigencia por el momento. |
| Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto. | La Emisora cuenta con una política que promueva el principio de igualdad entre acción y voto. Indicar cómo ha ido cambiando la composición de acciones en circulación por clase en los últimos tres años. | | X | | | El capital social de la Emisora se encuentra dividido en acciones Clase A de VN \$1, que otorgan derecho a 5 votos por acción, y Clase B de VN \$1, que otorgan derecho a 1 voto por acción. La Asamblea General Extraordinaria de fecha 27 de mayo de 2013 resolvió aumentar el capital social en la suma de \$ 42.690.377 mediante la emisión de 34.152.302 acciones Clase A y 8.538.075 acciones Clase B. Asimismo, la Asamblea General Extraordinaria de fecha 1 de abril de 2016 aprobó el aumento de capital social mediante la emisión de 4.270.558 acciones ordinarias Clase B. |
| Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control. | La Emisora adhiere al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria. Caso contrario, explicar si existen otros mecanismos alternativos, previstos estatutariamente, como el tag along u otros. | | X | | | Conforme lo dispuesto en la Ley 26.831, la Emisora adhiere al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria. |
| Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital. | La Emisora cuenta con una dispersión accionaria de al menos 20% para sus acciones ordinarias. Caso contrario, la Emisora cuenta con una política para aumentar su dispersión accionaria en el mercado. Indicar cuál es el porcentaje de la dispersión accionaria como porcentaje del capital social de la Emisora y cómo ha variado en el transcurso de los últimos tres años. | NO APLI CA | NO APLI CA | NO APLI CA | NO APLI CA | Dado que la Emisora ha ingresado en el régimen de oferta pública en 2016, no hay una evolución histórica significativa sobre la dispersión accionaria. |
| Recomendación V.6: | | | | | | |

| | | | | | |
|---|--|----------|--|--|--|
| <p>Asegurar que haya una política de dividendos transparente.</p> <p>V.6.1</p> | <p>V.6.1 La Emisora cuenta con una política de distribución de dividendos prevista en el Estatuto Social y aprobada por la Asamblea de Accionistas en las que se establece las condiciones para distribuir dividendos en efectivo o acciones. De existir la misma, indicar criterios, frecuencia y condiciones que deben cumplirse para el pago de dividendos.</p> | <p>X</p> | <p>El Directorio de la Emisora es quien propone el destino de los resultados del ejercicio, siendo la Asamblea de Accionistas la que resuelve.</p> <p>La Emisora no cuenta con una política de dividendos determinada, sino que la misma se ajusta año a año en función de los resultados económicos operativos y las necesidades de financiamiento que resultan del negocio de la sociedad. Cabe destacar que, durante los últimos 3 ejercicios económicos la Asamblea de Accionistas ha resuelto distribuir la totalidad del resultado del ejercicio económico. No obstante lo cual, las próximas Asambleas de Accionistas podrían resolver otros destinos para los resultados de los respectivos ejercicios, de acuerdo a las disposiciones de la Ley General de Sociedades y normativa aplicable.</p> <p>El Directorio de la Emisora incluye en la Memoria su propuesta de destino de los resultados acumulados, la que es considerada por la Asamblea de Accionistas.</p> <p>La Asamblea de Accionistas de la Emisora que considere los estados contables correspondientes al ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2016 será la primer Asamblea que la Emisora bajo el régimen de oferta pública en la que se propondrá distribuir dividendos en efectivo.</p> | | |
| <p>V.6.2</p> | <p>V.6.2 La Emisora cuenta con procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados de la Emisora que derivan en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos. Explicar dichos procesos y detallar en que Acta de Asamblea General de Accionistas fue aprobada la distribución (en efectivo o acciones) o no de dividendos, de no estar previsto en el Estatuto Social.</p> | <p>X</p> | | | |
| <p>PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD</p> | | | | | |
| <p>Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.</p> | | | | | |

| | | | | |
|------|---|---|--|---|
| VI.1 | VI.1 La Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general. | X | | La Sociedad cuenta con un sitio web institucional (www.havanna.com.ar) con información actualizada de la empresa. Allí se accede a variada información sobre la empresa como ser, los Estados Contables de la misma, como así también lugares en donde está presente, unidades de negocio, etc. En la misma página se ofrece una línea directa para contactarse con la empresa a través de la cual el usuario puede realizar consultas de su interés. No obstante lo antedicho, la Emisora, y la Sociedad en lo que resulta aplicable, publican toda la información financiera periódicamente en el sitio de la CNV la cual es de libre acceso. |
| VI.2 | VI.2 La Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar qué normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresarial (Global Reporting Initiative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26.000, SA8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Foretica, AA 1000, Principios de Ecuador, entre otras) | X | | La Emisora y la Sociedad no emiten un balance anual de responsabilidad social y ambiental. No obstante ello, la Sociedad aplica en sus procesos diversas normas nacionales e internacionales que rigen en materia ambiental y de responsabilidad social como ser el HACCP System que incluye las normas IRAM 323:2010; IRAM 324:2010, IRAM 14104:2001; entre otras. Adicionalmente, la Sociedad cumple en el desarrollo de su actividad con toda la normativa legal vigente en materia de medioambiente y responsabilidad social. |

PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE

| | | | | |
|--|--|--|--|--|
| <p>Recomendación VII: Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la</p> | | | | |
|--|--|--|--|--|

| | | | | | |
|---|-------|--|---|---|------------|
| existencia o inexistencia de ganancias. | VII.1 | VII.1 La Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones: | X | Debido a la naturaleza holding de la Emisora, la misma no cuenta actualmente con un Comité de Remuneraciones debido a que entiende que son suficientes las políticas de Recursos Humanos llevadas a cabo en ese sentido por la Sociedad. La Asamblea de Accionistas de la Emisora y, respectivamente la de la Sociedad, fija y aprueba las remuneraciones de los Directores. En cuanto a las remuneraciones de los gerentes de primera línea y resto de los cuadros gerenciales de la Sociedad, la misma instrumenta políticas y acciones a través del área de Recursos Humanos. Esto se traduce en una gestión que pone foco en el desarrollo de las personas, la formación permanente y paquetes atractivos y competitivos de compensaciones. | No Aplica. |
| VII.1.1 | | VII.1.1 integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes. | | | No Aplica. |
| VII.1.2 | | VII.1.2 presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración. | | | No Aplica. |
| VII.1.3 | | VII.1.3 que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos. | | | No Aplica. |
| VII.1.4 | | VII.1.4 que se reúna al menos dos veces por año. | | | No Aplica. |
| VII.1.5 | | VII.1.5 cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas ni para el Consejo de Vigilancia sino de carácter consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros del Órgano de Administración. | | | No Aplica. |
| VII.2 | | VII.2 En caso de contar con un Comité de Remuneraciones, el mismo: | | | No Aplica. |
| VII.2.1 | | VII.2.1 asegura que exista una clara relación entre el desempeño del personal clave y su remuneración fija y variable, teniendo en cuenta los riesgos asumidos y su administración. | | | No Aplica. |

| | | | | | |
|---------|--|--|--|--|------------|
| VII.2.2 | VII.2.2 supervisa que la porción variable de la remuneración de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo de la Emisora. | | | | No Aplica. |
| VII.2.3 | VII.2.3 revisa la posición competitiva de las políticas y prácticas de la Emisora con respecto a remuneraciones y beneficios de empresas comparables, y recomienda o no cambios. | | | | No Aplica. |
| VII.2.4 | VII.2.4 define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave. | | | | No Aplica. |
| VII.2.5 | VII.2.5 informa las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora. | | | | No Aplica. |
| VII.2.6 | VII.2.6 da cuenta regularmente al Órgano de Administración y a la Asamblea de Accionistas sobre las acciones emprendidas y los temas analizados en sus reuniones. | | | | No Aplica. |
| VII.2.7 | VII.2.7 garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. | | | | No Aplica. |
| VII.3 | VII.3 De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior. | | | | No Aplica. |
| VII.4 | VII.4 En caso de no contar con un Comité de Remuneraciones, explicar como las funciones descritas en VII. 2 son | | | | No Aplica. |

| | | | | | | |
|---|--|--|---|---|--|---|
| | realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración. | | | | | |
| PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL | | | | | | |
| Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora. | | | | | | |
| VIII.1 | VIII.1 La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresarial. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes. | | | X | | La Sociedad no cuenta con un Código de Conducta Empresarial escrito. Más allá de esto la Sociedad alienta y fomenta conductas que sustentan la filosofía de la empresa como son la ética, honestidad, responsabilidad, credibilidad y transparencia, los que se ven reflejados en los principios del Código de Ética y Conducta de la Sociedad. |
| VIII.2 | VIII.2 La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o antiética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes. | | X | | | Debido a la naturaleza holding de la Emisora, la misma no cuenta con mecanismos y procedimientos específicos para recibir denuncias de conductas ilícitas o antiéticas. En lo que respecta a la Sociedad, las mismas pueden canalizarse a través del área de RRIH brindándose soporte y un ambiente de confidencialidad. Por su parte, del Código de Ética y Conducta de la Sociedad prevé al respecto, como patrón de conducta esperado: Denunciar y cuestionar las acciones y orientaciones contrarias a este Código y los principios y valores de Havanna, no pudiendo quien lo haga de buena fe ser sancionado por esto. Asimismo, se establece que: Ante la toma de conocimiento de un incumplimiento al presente código, será función de la Gerencia de Relaciones Laborales de Havanna evaluar la situación acaecida y, en caso de corresponder, dar origen a medidas correctivas, que pueden consistir incluso en la finalización de la relación laboral. |
| VIII.3 | VIII.3 La Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2. Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas e indicar el grado de | | X | | | La Sociedad no cuenta con políticas, procesos y sistemas para gestión y resolución de las denuncias mencionadas VIII.2, excepto por lo allí mencionado. |

| | | | | | |
|--|---|----------|--|--|--|
| | <p>involucramiento del Comité de Auditoría en dichas resoluciones, en particular en aquellas denuncias asociadas a temas de control interno para reporte contable y sobre conductas de miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea.</p> | | | | |
| <p>PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO</p> | | | | | |
| <p>Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las provisiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.</p> | <p>El Órgano de Administración evalúa si las provisiones del Código de Gobierno Societario deben reflejarse, total o parcialmente, en el Estatuto Social, incluyendo las responsabilidades generales y específicas del Órgano de Administración. Indicar cuales provisiones están efectivamente incluidas en el Estatuto Social desde la vigencia del Código hasta el presente.</p> | <p>X</p> | | | <p>El Directorio de la Emisora no considera necesario incluir las recomendaciones del Código de Gobierno Societario en el Estatuto Social. Entiende además que la dinámica de este Código generaría la necesidad de modificar el Estatuto Social constantemente con los inconvenientes que ello acarrea. Considera también que la mejor opción es la adopción del Código de Gobierno Societario como cuerpo separado del Estatuto.</p> |

Chrystian Colombo
Presidente

Havana Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados

Domicilio legal: Costa Rica 4161
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversora

Ejercicio económico N° 14 Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y por el ejercicio de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2016, 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 | | |
| Cantidad | Tipo | Suscripto, integrado e inscripto |
| 34.164.462 | Acciones ordinarias clase "A", escriturales, no endosables VN \$ 1 con derecho a 5 votos por acción | \$ 34.164.462 |
| 8.541.115 | Acciones ordinarias clase "B", escriturales, no endosables VN \$ 1 con derecho a 1 voto por acción | \$ 8.541.115 |
| | | Suscripto e integrado |
| 4.270.558 | Acciones ordinarias clase "B", escriturales, no endosables VN \$ 1 con derecho a 1 voto por acción | \$ 4.270.558 |
| 46.976.135 | | \$ 46.976.135 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Reseña Informativa

Como cada año, el inicio de la temporada estival 2016, produjo una marcada estacionalidad reflejada en las ventas principalmente de los locales de la Costa Atlántica. A las ya tradicionales promociones "Roja" (7 "regalos" con 30% de descuento) y "Amarilla" (5 "regalos" con 15% de descuento), este año se le sumó la Promo "Verde", que consistió en la venta de 3 "regalos" con un descuento del 10%. La venta de promos tuvo una amplia aceptación por parte de los clientes.

Adicionalmente, a las promociones de temporada se lanzó para todos los locales ubicados en Ciudad de Buenos Aires ("CABA"), Gran Buenos Aires y el interior del país la Promo "Otoño" y la Promo "Invierno" que consistían en lo siguiente: con la compra de una docena de alfajores + media docena de havannets se regalaba media docena de alfajores. La vigencia de la misma fue desde mediados del mes de abril hasta principios del mes de junio y de mediados de julio hasta mediados del mes de septiembre respectivamente.

Al igual que en años anteriores se continuo con el lanzamiento de productos especiales con licencias. En esta ocasión, para Pascuas se sumó la licencia de la película Kun fu Panda 3, con una alta aceptación por parte de los más pequeños en las presentaciones de producto con imágenes y juegos de la película.

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 sumando opciones de cafetería en los locales y con el objetivo de promover la venta en el horario del almuerzo, se continuó hasta el mes de agosto con la Promo "Viví tus Mediodías en Havanna" en todo el país. La misma consistía en la oferta de un combo de un sandwich + una bebida por \$90. Los resultados arrojaron una excelente recepción por parte de los clientes con un incremento significativo de ventas de los productos asociados al almuerzo en la franja horaria en cuestión.

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

Ya desde el año anterior se encuentra en línea la nueva página de internet www.havanna.com.ar. El 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. A mediados del 2016, y como consecuencia del ingreso al Régimen de Oferta Pública, se incluyó un nuevo apéndice de información a Inversores donde se incluyen los balances de las sociedades y otros datos de interés.

Análisis de enero a diciembre del año 2016

| | Periodo de 12 meses finalizado el | |
|-----------------------|-----------------------------------|-------------------|
| | S | |
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Ingresos por ventas | 998.298.080 | 843.394.776 |
| Ganancia Operativa | 136.203.358 | 123.460.446 |
| Resultado Financiero | (11.095.519) | (9.336.437) |
| Resultado Neto | 77.440.631 | 69.606.472 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Por el Directorio:

Chrystian Colombo
Presidente

Análisis de enero a diciembre del año 2016 (Cont.)

El resultado neto de enero a diciembre del año 2016 fue una ganancia de \$77,4 millones 11,2% más que el resultado del año anterior de 69,6 millones. El resultado del año 2016 incluye, además del resultado operativo, un resultado financiero negativo de \$11,1 millones.

Los ingresos por ventas del periodo enero a diciembre del año 2016 fueron de \$998,3 millones, con un incremento del 18% con respecto al nivel de ventas obtenido en el mismo periodo del año 2015.

| Venta por Rubro | Periodo de 12 meses finalizado el | |
|----------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
| | S | |
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Alfajores, Galletitas, Havannets | 642.650.671 | 566.223.571 |
| Cafetería e Insumos | 213.528.556 | 162.554.021 |
| Otros | 142.118.853 | 114.617.184 |
| Venta Total | 998.298.080 | 843.394.776 |

La venta en el periodo de enero a diciembre del año 2016 fue superior a la del mismo periodo del año 2015 en \$154,9 millones. La principal diferencia se refleja en la línea de Cafetería e Insumos, donde la variación fue del 31%. Esto se debe a la recuperación de las ventas en los locales donde la cafetería tienen una mayor incidencia. Por otro lado, durante el año se ha reflejado un crecimiento en las ventas de nuestros locales turísticos por la mayor afluencia de visitantes extranjeros en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

El costo de ventas totalizó \$436,1 millones en el periodo enero a diciembre del año 2016, que representa un aumento de \$91,4 millones comparado con los \$344,7 millones registrados en el mismo periodo del año 2015, 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 2016 fueron de \$458,6 millones, comparados con \$374,2 millones en el mismo periodo de 2015.

Otros ingresos y otras pérdidas en el periodo enero a diciembre del año 2016 fueron de \$32,6 millones de ganancia principalmente generado por el resultado por la venta del inmueble de la Fábrica Constitución, comparados con una pérdida de \$1 millón en el mismo periodo del año 2015.

El resultado financiero neto de enero a diciembre fue una pérdida de \$11,1 millones, comparado contra una pérdida de \$9,3 millones en el mismo periodo del año 2015. Durante el 2016, los ingresos financieros ascendieron a \$23,8 millones. Los costos financieros fueron de \$34,9 millones en 2016, un 5% menos que en 2015.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Por el Directorio:

Chrystian Colombo
Presidente

Análisis de enero a diciembre del año 2016 (Cont.)

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

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Activo no corriente | 289.155.130 | 240.527.089 |
| Activo corriente | 305.342.829 | 249.422.518 |
| Activos disponibles para la venta | 2.650.069 | - |
| Total Activo | 597.148.028 | 489.949.607 |
| Pasivo no corriente | 73.353.940 | 82.239.889 |
| Pasivo corriente | 228.938.427 | 280.256.573 |
| Total Pasivo | 302.292.367 | 362.496.462 |
| Patrimonio | 294.855.661 | 127.453.145 |
| Total Pasivo y Patrimonio | 597.148.028 | 489.949.607 |

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

| | Periodo de 12 meses finalizado el | |
|--|-----------------------------------|--------------------|
| | \$ | |
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Resultado operativo ordinario (1) | 136.203.358 | 123.460.446 |
| Resultados financieros | (11.095.519) | (9.336.437) |
| Resultado por participación en asociadas | (2.025.520) | (2.141.593) |
| Resultado neto antes de impuestos | 123.082.319 | 111.982.416 |
| Impuesto a las ganancias | (45.641.688) | (42.375.944) |
| Resultado neto | 77.440.631 | 69.606.472 |
| Otros resultados integrales del periodo | 2.072.139 | 2.760.638 |
| Resultado integral total | 79.512.770 | 72.367.110 |

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

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

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Liquidez (1) | 1,33 | 0,89 |
| Solvencia (2) | 0,98 | 0,35 |
| Inmovilización del capital (3) | 0,48 | 0,49 |
| Rentabilidad (solamente anual) (4) | 0,38 | 0,63 |

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°I - F°17

Por el Directorio:

Chrystian Colombo
Presidente

Análisis de enero a diciembre del año 2016 (Cont.)

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 Río y Banco de la Provincia de Buenos Aires.

El endeudamiento financiero de la Sociedad está expresado principalmente en pesos argentinos, siendo el 75% de la deuda total.

Respecto a la tasa de interés, el 41% de los pasivos financieros es a tasa fija, siendo a tasa variable el 59% de los pasivos.

La Gerencia Financiera invierte los excedentes de efectivo en cuentas corrientes que generan intereses, 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 2016, la Sociedad contaba con un endeudamiento de \$79,3 millones, inferior al endeudamiento del mismo periodo de 2015 (\$162,6 millones). Dicha disminución se debió básicamente, a la capitalización de la Compañía.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Por el Directorio:

Chrystian Colombo
Presidente

ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|--------------|--------------|
| | \$ | |
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas | 69.974.406 | 84.963.424 |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión | (22.903.384) | (70.368.378) |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación | (10.743.733) | (25.621.478) |
| Ajuste por conversión patrimonio al inicio y movimiento de fondos | (4.440.842) | (2.356.364) |
| Aumento en el efectivo y equivalente de efectivo | 31.886.447 | (13.382.796) |

En el año 2013 la Sociedad presentó la solicitud de ingreso al régimen de la oferta pública ante la CNV. Los estados contables correspondientes a dicho ejercicio fueron los primeros confeccionados teniendo en consideración las normas de la CNV relativas a la forma de presentación y criterios de valuación. Por tal motivo, y por aplicación de las NIIF, resultó necesario efectuar algunos ajustes, los cuales se encuentran debidamente reflejados en los estados contables de la Sociedad. Entre otros, se ajustó el saldo al 1 de enero de 2013 de la cuenta "Resultados no Asignados" del cuadro de "Estado de Cambios en el Patrimonio" en (\$1.368.588).

Al día de la fecha, dado que los resultados del ejercicio 2014 y 2015 se distribuyeron sin tomar en consideración dicho ajuste, el mismo continúa siendo computado en la cuenta de "Resultados no Asignados", tal como puede observarse en los presentes estados contables. Al contar ya 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.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Por el Directorio:

Chrystian Colombo
Presidente

Havana Holding 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 2016 y 2015, respectivamente

| | Notas | S | |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| | | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Ingresos por ventas | 7 | 998.298.080 | 843.394.776 |
| Costo de ventas | 10.1 | (436.085.984) | (344.699.944) |
| Ganancia bruta | | 562.212.096 | 498.694.832 |
| Gastos de distribución y comercialización | 10.2 | (363.161.593) | (299.337.521) |
| Gastos administrativos | 10.2 | (95.490.025) | (74.909.561) |
| Otros ingresos y otras pérdidas | 8 | 32.642.880 | (987.304) |
| Ganancia operativa | | 136.203.358 | 123.460.446 |
| Ingresos financieros | 9.1 | 23.820.339 | 27.260.010 |
| Costos financieros | 9.2 | (34.915.858) | (36.596.447) |
| Resultado por participación en asociadas | 11 | (2.025.520) | (2.141.593) |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | | 123.082.319 | 111.982.416 |
| Impuesto a las ganancias | 12 | (45.641.688) | (42.375.944) |
| Resultado del ejercicio | | 77.440.631 | 69.606.472 |
| Resultado atribuible a: | | | |
| Accionistas de la controlante | | 73.728.693 | 65.976.293 |
| Interés no controlante | | 3.711.938 | 3.630.179 |
| Resultado integral del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad | | 73.728.693 | 65.976.293 |
| Ganancias por acción atribuibles a accionistas de la compañía durante el ejercicio (expresadas en \$ por acción) | | | |
| Ganancias por acción básica | | 1,63 | 1,54 |
| Ganancias por acción diluida | | 1,63 | 1,54 |

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Carlos María Negri
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

Havana Holding S.A.

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

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

Por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente

| | Notas | \$ | |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| | | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Resultado del ejercicio | | 77.440.631 | 69.606.472 |
| Otros resultados integrales | | | |
| Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados: | | | |
| Diferencias de conversión | | 2.072.139 | 2.760.638 |
| Otros resultados integrales del ejercicio, netos de impuestos | | 2.072.139 | 2.760.638 |
| Resultado integral total del ejercicio | | 79.512.770 | 72.367.110 |
| Resultado atribuible a: | | | |
| Accionistas de la controlante | | 75.706.644 | 68.598.899 |
| Interés no controlante | | 3.806.126 | 3.768.211 |
| Resultado integral total del ejercicio | | 79.512.770 | 72.367.110 |

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Dr. Norberto Montero
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179Carlos María Negri
Comité de AuditoríaChrystian Colombo
Presidente

Havana Holding 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 2016 y 31 de diciembre de 2015

| | Nota | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|-----------|--------------------|--------------------|
| | | S | |
| ACTIVO | | | |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | |
| Propiedades, planta y equipos | 14 | 211.287.349 | 169.843.463 |
| Valor llave | 15.2 | 58.513.827 | 58.513.827 |
| Activos intangibles | 15.1 | 2.272.231 | 1.221.283 |
| Inversiones en asociadas | 11 | 4.121.462 | 3.200.358 |
| Activo por impuesto diferido | 12 | 1.203.064 | 3.298.240 |
| Otros créditos | 19.1 | 11.757.197 | 4.449.918 |
| Total del Activo no corriente | | 289.155.130 | 240.527.089 |
| ACTIVO CORRIENTE | | | |
| Inventarios | 20 | 101.722.712 | 76.340.685 |
| Créditos por ventas | 18 | 168.218.333 | 145.536.089 |
| Otros créditos | 19.2 | 16.370.641 | 20.598.985 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 21 | 19.031.143 | 6.946.759 |
| Total del Activo corriente | | 305.342.829 | 249.422.518 |
| Activos disponibles para la venta | 35 | 2.650.069 | - |
| Total del Activo | | 597.148.028 | 489.949.607 |
| PATRIMONIO Y PASIVO | | | |
| Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante: | | | |
| Capital social | 22 | 46.976.135 | 42.705.577 |
| Prima de emisión | 22 | 149.789.822 | - |
| Otras reservas | 23 | 17.590.736 | 12.313.970 |
| Resultados acumulados | | 67.087.651 | 64.607.705 |
| Subtotal Patrimonio | | 281.444.344 | 119.627.252 |
| Interés no controlante | | 13.411.317 | 7.825.893 |
| Total Patrimonio | | 294.855.661 | 127.453.145 |
| PASIVO | | | |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| Previsiones y otros cargos | 30 | 3.860.191 | 6.641.298 |
| Otros pasivos | 28.1 | 29.994.388 | 26.228.722 |
| Pasivo por impuesto diferido | 12 | 10.586.777 | - |
| Deudas fiscales | 26.1 | 2.906.397 | 4.450.674 |
| Préstamos | 27.1 | 26.006.187 | 44.919.195 |
| Total del Pasivo no corriente | | 73.353.940 | 82.239.889 |

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I - F° 17

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

Carlos María Negri
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

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 2016 y 31 de diciembre de 2015

| | Nota | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|------|--------------------|--------------------|
| | | S | |
| PASIVO CORRIENTE | | | |
| Otros pasivos | 28.2 | 6.032.343 | 5.586.530 |
| Deudas fiscales | 26.2 | 18.093.275 | 21.858.568 |
| Pasivo por Impuesto a las ganancias neto | | 1.183.127 | 12.380.021 |
| Deudas sociales | 25 | 65.915.622 | 52.244.513 |
| Préstamos | 27.2 | 53.347.009 | 117.668.072 |
| Cuentas por pagar | 24 | 84.367.051 | 70.518.869 |
| Total del Pasivo corriente | | 228.938.427 | 280.256.573 |
| Total del Pasivo | | 302.292.367 | 362.496.462 |
| Total del Pasivo y Patrimonio | | 597.148.028 | 489.949.607 |

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Dr. Norberto Montero
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 167 F° 179Carlos María Negri
Comité de AuditoríaChrystian Colombo
Presidente

Havana Holding 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 2016 y 31 de diciembre de 2015

| Concepto | Capital social (Nota 22) | Prima de emisión (Nota 22) | RESERVAS DE UTILIDADES | | | | Resultados no asignados | Subtotal del Patrimonio | Interés no controlante | Total del Patrimonio |
|--|-----------------------------|----------------------------------|------------------------|-------------|-------------------|-----------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|
| | | | Legal | Facultativa | Por conversion | Otros | | | | |
| Salidos al 1 de enero de 2015 | 42.705.577 | - | 1.405.695 | 37.080 | 6.911.905 | (901.470) | 7.453.210 | 43.394.495 | 6.388.818 | 99.942.100 |
| Reserva Legal | - | - | 2.238.154 | - | - | - | 2.238.154 | (2.238.154) | - | - |
| Disinbucción de dividendos según Acta de Asamblea N° 21 de fecha 12 de marzo de 2015 | - | - | - | - | - | - | - | (42.524.929) | (2.331.136) | (44.856.065) |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | 65.976.293 | 3.630.179 | 69.606.472 |
| Otros resultados integrales del período, netos de impuestos | - | - | - | - | 2.622.606 | - | 2.622.606 | - | 138.032 | 2.760.638 |
| Salidos al 31 de diciembre de 2015 | 42.705.577 | - | 3.643.849 | 37.080 | 9.534.511 | (901.470) | 12.313.970 | 64.607.705 | 7.825.893 | 127.453.145 |
| Salidos al 1 de enero de 2016 | 42.705.577 | - | 3.643.849 | 37.080 | 9.534.511 | (901.470) | 12.313.970 | 64.607.705 | 7.825.893 | 127.453.145 |
| Reserva Legal | - | - | 3.298.815 | - | - | - | 3.298.815 | (3.298.815) | - | - |
| Aumento de capital según Acta de Asamblea N° 23 de fecha 1 de abril de 2016 | 4.270.558 | 149.789.822 | - | - | - | - | - | - | - | 154.060.380 |
| Disinbucción de dividendos según Acta de Asamblea N° 22 de fecha 9 de marzo de 2016 | - | - | - | - | - | - | - | (62.677.478) | (3.493.156) | (66.170.634) |
| Transacciones con interés no controlado | - | - | - | - | - | - | - | (5.272.454) | 5.272.454 | - |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | 73.728.693 | 3.711.938 | 77.440.631 |
| Otros resultados integrales del período, netos de impuestos | - | - | - | - | 1.977.951 | - | 1.977.951 | - | 94.188 | 2.072.139 |
| Salidos al 31 de diciembre de 2016 | 46.976.135 | 149.789.822 | 6.942.664 | 37.080 | 11.512.462 | (901.470) | 17.590.736 | 67.087.651 | 13.411.317 | 294.855.661 |

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

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

Carlos María Negri
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

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 2016

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| I. VARIACIONES DEL EFECTIVO | | |
| Flujo de efectivo de las actividades operativas: | | |
| Ganancia neta del ejercicio | 77.440.631 | 69.606.472 |
| Impuesto a las ganancias | 45.641.688 | 42.375.944 |
| Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas: | | |
| Intereses devengados por deudas financieras | 24.112.917 | 30.370.511 |
| Intereses devengados por créditos financieros | (195.117) | (123.209) |
| Resultado diferencia de cambio | - | - |
| Resultado por Inversiones permanentes | 2.025.520 | 2.141.593 |
| Resultado por provisión para deudores incobrables | 4.261.471 | 2.539.481 |
| Resultado por provisión para contingencias legales | (1.037.558) | 2.862.361 |
| Depreciaciones de bienes de uso | 20.045.151 | 13.320.361 |
| Amortización de activos intangibles y llaves de negocio | 535.452 | 239.791 |
| Bajas de intangibles | - | 82.928 |
| Resultado por venta bienes de uso | (29.651.267) | (45.213) |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | |
| Disminución de créditos por ventas | (26.868.043) | (52.943.552) |
| Aumento de otros créditos | (1.475.433) | (3.485.352) |
| Aumento de bienes de cambio | (25.382.027) | (18.590.745) |
| (Disminución) / Aumento de cuentas por pagar | 13.848.182 | 23.876.361 |
| Aumento de remuneraciones y cargas sociales | 13.671.109 | 17.950.521 |
| Disminución de pasivos fiscales y pago de impuestos | (36.586.432) | (39.320.467) |
| Aumento de otras deudas | (8.668.289) | 2.637.387 |
| Aumento en Instrumentos financieros derivados | - | (242.672) |
| Recupero de provisiones | (1.743.549) | (8.289.077) |
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas | 69.974.406 | 84.963.424 |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | |
| Pagos por compras de bienes de uso | (57.616.920) | (70.865.324) |
| Cobros por venta de bienes de uso | 36.188.288 | 482.184 |
| Cobro venta de subsidiaria | - | 295.360 |
| Adquisición de intangibles | (1.474.752) | (280.598) |
| Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión | (22.903.384) | (70.368.378) |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiación: | | |
| Pago por cancelación de deudas financieras e intereses | (153.990.116) | (117.572.938) |
| Ingresos de fondos por nuevas deudas financieras | 55.356.637 | 136.807.525 |
| Distribución de dividendos en efectivo | (66.170.634) | (44.856.065) |
| Aumento de capital | 154.060.380 | - |
| Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación | (10.743.733) | (25.621.478) |
| Ajuste por conversión patrimonio al inicio y movimientos de fondos | (4.440.842) | (2.358.364) |
| Aumento / (Disminución) neto en el efectivo y equivalente de efectivo | 31.888.447 | (13.382.796) |
| Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio | (28.939.954) | (17.066.752) |
| Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio incluido en activos clasificados como mantenidos para la venta | - | 560.877 |
| Ajuste por conversión saldo inicial de efectivo | 626.557 | 948.717 |
| Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio | 3.573.050 | (28.939.954) |

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I - F° 17

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

Carlos María Negri
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

Con fecha 6 de junio de 2016 Desarrollo Alpha S.A. cambió su denominación social por Havanna Holding S.A., motivo de la efectiva aprobación del ingreso de la sociedad al régimen de oferta pública por parte de la Comisión Nacional de Valores.

La sociedad fue constituida el 15 de Septiembre de 2003. Su actividad principal es de inversión. La Sociedad mantiene la inversión del 95,45% 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 Contables Consolidados.

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

NOTA 2- 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 2015, con excepción de lo detallado, en caso de corresponder, en la nota 2.3. "Cambios en políticas contables y desgloses".

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A.T.ºI - Fº17

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS

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

2.1. Bases de preparación (Cont.)

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Teniendo en consideración la inconsistencia de los datos de inflación publicados, la tendencia decreciente de inflación y que el resto de los indicadores no dan lugar a una conclusión definitiva, la Dirección entiende que no existe evidencia suficiente para concluir que Argentina es una economía hiperinflacionaria al 31 de diciembre de 2016. Por lo tanto, no se han aplicado los criterios de reexpresión de la información financiera establecidos en la NIC 29 en el ejercicio corriente.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros.

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 Havana Holding S.A. como resultado de su facultad de ejercer el control. Posee control cuando está expuesto o tiene derecho a retornos variables por

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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.)

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.

El método de la compra es usado por Havana Holding 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 Havana Holding 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 Havana Holding S.A. junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 1 de enero de 2015.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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 Havanna Holding S.A. | | |
|-----------------------------------|-------------------------------|---------------------|-----|--|------------|------------|
| | | | | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Participaciones Directas | | | | | | |
| Havanna S.A. | Argentina | [1] | | 95,4545% | 95% | 95% |
| Participaciones Indirectas | | | | | | |
| HVN Internacional S.A. | Uruguay | [3] | | 100% | 100% | 100% |
| Nueva Sociedad S.A. | Chile | [4] | | 100% | 100% | 100% |
| Dulcinea S.A. | Chile | [2] | (a) | - | - | 100% |
| Operadora Restaurantes Gong | México | [2] | (c) | 49% | 49% | 49% |
| Operadora Cafetería MDP | México | [2] | (c) | 49% | 49% | 49% |
| Perú Food Services S.A.C. | Perú | [2] | (b) | 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 HVN Internacional S.A. A partir del 1 de abril de 2014, se capitalizaron los mutuos que tenía HVN Internacional 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 HVN Internacional 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) HVN Internacional S.A. posee el control de Perú Food Services S.A.C. Al 31 de diciembre de 2010 poseía el 50%, adquiriéndose en enero de 2011 las acciones restantes hasta alcanzar el porcentaje actual de participación del 99,99%, convirtiéndose a partir de dicho momento en su sociedad controlante. El restante 0,01% lo posee Havanna S.A..

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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.)

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

El total del interés no controlante para el ejercicio al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es de \$13.411.317 y \$7.825.893, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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 Havanna Holding S.A. y sus asociadas se eliminan por el porcentaje de la participación de Havanna Holding 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. La información financiera de las compañías asociadas ha sido ajustado, 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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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 Havanna Holding S.A. se presentan en pesos argentinos, que a la vez es la moneda funcional que Havanna Holding 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 entiende que a la fecha de los estados financieros no existe evidencia suficiente para concluir que Argentina es una economía hiperinflacionaria, conforme a las condiciones establecidas en la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" (ver Nota 21). 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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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 Havanna Holding 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 NIIF 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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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 del rubro "Otros ingresos y otras pérdidas" en el estado consolidado de resultados.

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 período 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. 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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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

Havana Holding 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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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 previsión 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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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 2017 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.

NIIF 16 "Arrendamientos"

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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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"

La 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. Esta norma es efectiva para todas sus fases a partir del 1 de enero de 2018.

NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"

La 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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.)

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.

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 2015.

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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.)*

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:

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|-----------------------|-------------------------|
| Posición neta Activo / (Pasivo) en dólares estadounidenses | 869.128 | 2.403.518 |
| Total | <u>869.128</u> | <u>2.403.518</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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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.)

La Sociedad tiene el 41% 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:

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Tasa fija: | | |
| Peso argentino | 24.434.580 | 118.701.168 |
| Dólar estadounidense | 19.750.767 | - |
| Subtotal préstamos a tasa fija | <u>44.185.347</u> | <u>118.701.168</u> |
| Tasa variable: | | |
| Peso argentino | 35.167.849 | 43.886.099 |
| Subtotal préstamos a tasa variable | <u>35.167.849</u> | <u>43.886.099</u> |
| Total deudas financieras | <u><u>79.353.196</u></u> | <u><u>162.587.267</u></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 2016 y al 31 de diciembre de 2015 ningún cliente, excluyendo sociedades relacionadas, representa más del 12% 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 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se refleja en

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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.)

el estado consolidado de situación financiera, netos de la provisión para deudores incobrables por \$5.793.874 y \$2.404.996, 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.

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:

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| | \$ | |
| Vencimientos | | |
| Créditos no vencidos | 85.518.939 | 94.571.652 |
| Créditos vencidos de 0 a 3 meses | 64.956.405 | 34.226.012 |
| Créditos vencidos de 0 a 6 meses | 6.994.642 | 7.468.921 |
| Créditos vencidos de 9 a 12 meses | 2.445.985 | 4.001.628 |
| Créditos vencidos más de 12 meses | 8.302.362 | 5.267.876 |
| Total | 168.218.333 | 145.536.089 |

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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.)

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.

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 2016 y 31 de diciembre de 2015.

31 de diciembre de 2016

| | Menos de 3 meses | De 3 a 12 meses | De 1 a 3 años | Mas de 3 años | Total |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Pasivos financieros | | | | | |
| Cuentas por pagar | 84.367.051 | - | - | - | 84.367.051 |
| Remuneraciones a pagar | 47.810.643 | - | - | - | 47.810.643 |
| Otros pasivos | - | 4.678.368 | 8.285.567 | 12.391.275 | 25.355.210 |
| Deudas bancarias y financieras | 31.273.678 | 31.428.122 | 37.810.760 | - | 100.512.560 |
| Total pasivos financieros | 163.451.372 | 36.106.490 | 46.096.327 | 12.391.275 | 258.045.464 |

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 |

[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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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.)

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.

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 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

4.2. Gestión del capital

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------|--------------------|
| | En miles de \$ | |
| Total de deuda | 79.353.196 | 162.587.267 |
| Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo | 19.031.143 | 6.946.759 |
| Deuda neta | 60.322.053 | 155.640.508 |
| Patrimonio | 294.855.661 | 127.453.145 |
| Índice de endeudamiento | 0,205 | 1,221 |

La baja del índice se debe principalmente al pago de deudas producto de los ingresos de fondos por la salida a la Bolsa.

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

Havana Holding 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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

Havana Holding 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 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

Havana Holding 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).

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

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.

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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

| | Locales Propios | Franquicias | Total |
|---|--------------------|-------------|---------|
| Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 (miles de pesos) | | | |
| Total venta del segmento | 464.561 | 307.297 | 771.858 |
| EBITDA ajustado | 96.114 | 125.429 | 221.543 |
| 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 |

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:

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|----------------|----------------|
| EBITDA ajustado para los segmentos reportables | 221.543 | 221.285 |
| EBITDA ajustado – Otros segmentos | 73.959 | 52.006 |
| Total segmentos | 295.502 | 273.291 |
| Gastos generales operativos | (168.369) | (136.271) |
| Resultado venta bienes de uso | 29.651 | - |
| Depreciación y amortización | (20.581) | (13.560) |
| Ganancia operativa | 136.203 | 123.460 |
| Ingresos financieros | 23.820 | 27.260 |
| Costos financieros | (34.915) | (36.596) |
| Resultado por participación en asociadas | (2.026) | (2.142) |
| Ganancia antes del impuesto a las ganancias | 123.082 | 111.982 |

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 | |
|----------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
| | S | |
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Alfajores, Galletitas, Havannets | 642.650.671 | 566.223.571 |
| Cafetería e Insumos | 213.528.556 | 162.554.021 |
| Otros | 142.118.853 | 114.617.184 |
| Venta Total | 998.298.080 | 843.394.776 |

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 6 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)**

Havana Holding S.A. está domiciliada en Argentina. Las ventas de Argentina generadas por clientes del exterior asciende a \$90.055.050 (31.12.2015: \$67.855.268), y el total de los ingresos de clientes externos de otros países es \$3.967.849 (31.12.2015: \$3.888.006).

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 \$267.561.062 (31.12.2015: \$223.164.802), y el total de dichos activos no corrientes localizados en otros países es \$7.092.669 (31.12.2015: \$6.344.026).

NOTA 7 – INGRESOS POR VENTAS

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Ventas de productos | 992.824.794 | 838.377.985 |
| Regalías | 3.967.849 | 3.888.006 |
| Derechos de franquicias | 1.505.437 | 1.128.785 |
| Total | <u>998.298.080</u> | <u>843.394.776</u> |

NOTA 8 – OTROS INGRESOS Y OTRAS PERDIDAS

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|--------------------------|-------------------------|
| Resultados por ventas de bienes de uso (Nota 35) | 29.651.267 | 45.213 |
| Juicios y contingencias | 1.037.558 | (2.862.362) |
| Otros | 1.954.055 | 1.829.845 |
| Total | <u>32.642.880</u> | <u>(987.304)</u> |

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

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Intereses ganados | 908.831 | 1.027.757 |
| Resultado en fondos de inversión | 3.042.908 | 418.240 |
| Diferencias de cambio | 14.414.062 | 15.000.306 |
| Resultado tenencia Títulos Públicos | 5.367.440 | - |
| Resultado por instrumentos financieros | - | 10.813.707 |
| Otros resultados financieros | 87.098 | - |
| Total | <u>23.820.339</u> | <u>27.260.010</u> |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

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

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Intereses perdidos | (24.586.618) | (28.927.993) |
| Intereses y recargos impositivos | (2.094.404) | (2.264.722) |
| Resultado financ.compra planta fabril | (7.149.617) | (3.956.073) |
| Diferencias de cambio | (612.654) | (1.447.659) |
| Otros resultados financieros | (472.565) | - |
| Total | <u>(34.915.858)</u> | <u>(36.596.447)</u> |

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

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Existencia al inicio del ejercicio | 76.340.685 | 57.645.287 |
| Más: Compras del ejercicio | 252.863.081 | 207.933.756 |
| Más: Gastos de producción del ejercicio (Nota 10.2) | 208.604.930 | 155.461.586 |
| Menos: Existencia al cierre del ejercicio | (101.722.712) | (76.340.685) |
| Costo de mercadería vendida | <u>436.085.984</u> | <u>344.699.944</u> |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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 31.12.2016 | Total al 31.12.2015 |
|--|----------------------|------------------------|---|---------------------|---------------------|
| Sueldos y jornales | 149.644.003 | 32.647.132 | 139.773.523 | 322.064.658 | 249.734.231 |
| Contribuciones sociales y otros beneficios al personal | 23.349.306 | 5.309.710 | 27.444.185 | 56.103.201 | 43.012.393 |
| Honorarios y servicios profesionales | 866.505 | 24.024.226 | 4.669.873 | 29.560.604 | 27.409.516 |
| Incobrables | - | - | 4.185.799 | 4.185.799 | 2.530.855 |
| Depreciación bienes de uso | 3.608.814 | 971.910 | 15.464.427 | 20.045.151 | 13.320.361 |
| Amortización intangibles | - | 265.116 | 270.336 | 535.452 | 239.791 |
| Alquileres, gastos, expensas y tasas | 6.494.558 | 5.002.359 | 52.932.469 | 64.429.386 | 52.692.131 |
| Impuesto a los Ingresos Brutos | - | - | 33.018.074 | 33.018.074 | 31.224.286 |
| Publicidad y propaganda | - | 23.993 | 14.408.104 | 14.432.097 | 11.618.516 |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 1.580.288 | 14.998.766 | 6.920.785 | 23.499.839 | 18.366.515 |
| Conservación y reparaciones | 9.085.254 | 1.743.444 | 10.682.555 | 21.511.253 | 17.392.766 |
| Fletes | 4.172.415 | 29.653 | 26.913.248 | 31.115.316 | 24.083.020 |
| Comunicaciones | 168.511 | 1.679.880 | 2.314.272 | 4.162.663 | 2.995.627 |
| Comisiones | - | 77.160 | 9.467.639 | 9.544.799 | 7.313.646 |
| Energía eléctrica | 3.965.820 | 245.788 | 3.440.715 | 7.652.323 | 3.823.358 |
| Gastos automotores y movilidad | 2.324.324 | 1.951.896 | 3.905.238 | 8.181.458 | 5.896.986 |
| Seguros | 551.668 | 303.098 | 537.583 | 1.392.349 | 1.062.417 |
| Gastos bancarios | - | 2.149.135 | - | 2.149.135 | 1.781.328 |
| Gastos de computación | 57.525 | 972.526 | 391.093 | 1.421.144 | 1.154.512 |
| Gastos de librería | 189.470 | 275.071 | 693.475 | 1.158.016 | 986.796 |
| Derechos y gastos de exportación | - | - | 735.430 | 735.430 | 2.702.703 |
| Otros gastos | 2.546.469 | 2.819.162 | 4.992.770 | 10.358.401 | 10.366.914 |
| Total al 31.12.2016 | 208.604.930 | 95.490.025 | 363.161.593 | 667.256.548 | - |
| Total al 31.12.2015 | 155.461.586 | 74.909.561 | 299.337.521 | | 529.708.668 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 11 – INVERSIONES PERMANENTES EN ASOCIADAS

La participación de Havana Holding 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 2016: | | | | | | | |
| Premium Brand S.L. | España | 22.249.654 | 8.511.449 | 1.119.424 | 30% | 4.121.462 | 335.827 |
| Operadora de Cafetería MDP S.A. C.V. | México | 11.322.064 | 17.950.828 | (3.419.309) | 49% | (3.248.095) | (1.675.460) |
| Operad. De Rest.Gong S.A. de C.V. | México | 6.376.376 | 9.920.381 | (1.399.770) | 49% | (1.736.563) | (685.887) |
| Total | | | | | | (863.196) | (2.025.520) |
| 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) |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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:

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|--------------------|------------------|
| Saldo al inicio del ejercicio | 3.298.240 | 2.131.979 |
| Cargo imputado al estado de resultados | (12.879.767) | 976.020 |
| Diferencia de conversión | 197.814 | 190.241 |
| Saldo al cierre del ejercicio | (9.383.713) | 3.298.240 |

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

| - Activos diferidos: | Provisiones y Otros | Quebrantos | Total |
|--------------------------------------|------------------------|------------------|------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2016 | 5.030.825 | 732.391 | 5.763.216 |
| Cargo a resultados: | 1.153.864 | 272.859 | 1.426.723 |
| Diferencia de conversión | - | 197.814 | 197.814 |
| Saldo al cierre del ejercicio | 6.184.689 | 1.203.064 | 7.387.753 |

| - Pasivos diferidos: | Bienes de uso | Intangibles | Otros | Total |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2016 | 740.546 | 86.543 | 1.637.886 | 2.464.975 |
| Cargo a resultados: | 10.077.071 | 129.129 | 4.100.290 | 14.306.490 |
| Saldo al cierre del ejercicio | 10.817.617 | 215.672 | 5.738.176 | 16.771.465 |

| - Activos diferidos: | Provisiones y Otros | Quebrantos | Total |
|--------------------------------------|------------------------|----------------|------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2015 | 2.601.326 | 393.755 | 2.995.081 |
| Cargo a resultados: | 2.429.499 | 148.395 | 2.577.894 |
| Utilización del quebranto | - | 190.241 | 190.241 |
| Saldo al cierre del ejercicio | 5.030.825 | 732.391 | 5.763.216 |

| - Pasivos diferidos: | Bienes de uso | Intangibles | Otros | Total |
|--------------------------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2015 | 776.559 | 86.543 | - | 863.102 |
| Cargo a resultados: | (36.013) | - | 1.637.886 | 1.601.873 |
| Saldo al cierre del ejercicio | 740.546 | 86.543 | 1.637.886 | 2.464.975 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|-------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Activos por impuesto diferido | 1.203.064 | 3.298.240 |
| Pasivos por impuesto diferido | (10.586.777) | - |
| Total | <u>(9.383.713)</u> | <u>3.298.240</u> |

Los quebrantos impositivos que se encuentran pendientes de utilización al 31 de diciembre de 2016 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>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Impuesto corriente | 34.398.614 | 43.242.310 |
| Ajuste provisión impuesto a las ganancias ejercicio anterior | (1.636.693) | 109.654 |
| Impuesto diferido | 12.879.767 | (976.020) |
| Impuesto a las ganancias | <u>45.641.688</u> | <u>42.375.944</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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 12 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO (Cont.)

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | 123.082.319 | 111.982.416 |
| Tasa del impuesto vigente | 35% | 35% |
| Resultado a la tasa del impuesto | <u>43.078.812</u> | <u>39.193.846</u> |
| Diferencias permanentes y otras diferencias a la tasa del impuesto: | <u>2.562.876</u> | <u>3.182.098</u> |
| Total cargo por impuesto a las ganancias | <u>45.641.688</u> | <u>42.375.944</u> |
| Resultado impuesto diferido - (ganancia) / pérdida | 12.879.768 | (976.020) |
| Ajuste provisión impuesto a las ganancias ejercicio anterior | (1.636.694) | 109.654 |
| Impuesto determinado a los fines fiscales pérdida | <u>34.398.614</u> | <u>43.242.310</u> |
| Total cargo por impuesto a las ganancias | <u>45.641.688</u> | <u>42.375.944</u> |

La tasa promedio ponderada aplicable ha sido del 35% en el ejercicio 2016 y 2015.

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>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Ganancia atribuible a los propietarios de la Sociedad | 73.728.693 | 65.976.293 |
| Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación | <u>45.150.910</u> | <u>42.705.577</u> |
| Ganancia por acción básica y diluida | <u>1,63</u> | <u>1,54</u> |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 14 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

| Ejercicio 2016 | Terrenos, edificios, obras en curso e instalaciones | Maquinarias | Muebles y útiles | Rodados | Carteles, equipos cómputo, máquinas de café y otros | Anticipo a proveedores | Total 31.12.2016 | Total 31.12.2015 |
|--|---|-------------------|-------------------|------------------|---|------------------------|--------------------|--------------------|
| Saldo neto inicial al 1 de enero de 2015/2016 | 123.242.525 | 6.922.733 | 19.036.710 | 2.218.542 | 14.046.188 | 4.376.765 | 169.843.463 | 111.102.781 |
| Costo: | | | | | | | | |
| Altas | 59.283.916 | 625.779 | 3.781.133 | 273.884 | 5.367.334 | - | 69.332.046 | 70.865.324 |
| Bajas | (2.127.880) | (515.987) | (1.636.172) | - | (2.405.986) | - | (6.686.025) | (1.032.585) |
| Transferencias | (13.892.509) | 10.489.455 | 578.606 | 1.643.903 | 1.180.545 | - | - | - |
| Ajustes por conversión | 701.419 | - | 471.972 | 23.791 | 359.353 | - | 1.556.535 | 1.989.562 |
| Baja por disponible para la venta | (3.072.155) | - | - | - | - | - | (3.072.155) | 151.753 |
| Depreciaciones: | | | | | | | | |
| Bajas | 1.625.577 | 474.283 | 712.897 | - | 663.125 | (3.326.879) | 149.003 | 595.614 |
| Baja por disponible para la venta | 422.087 | - | - | - | - | - | 422.087 | - |
| Depreciación y amortización del ejercicio | (11.321.411) | (1.668.998) | (2.906.695) | (700.983) | (3.447.064) | - | (20.045.151) | (13.320.361) |
| Ajuste por conversión | (50.056) | - | (94.559) | (6.930) | (60.909) | - | (212.454) | (508.625) |
| Saldo neto al 31 de diciembre de 2015/2016 | 154.811.513 | 16.327.265 | 19.943.892 | 3.452.207 | 15.702.586 | 1.049.886 | 211.287.349 | 169.843.463 |

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 2016 el valor residual de mejoras sobre edificios de terceros ascendió a \$13.912.413 (al 1 de enero de 2016, \$18.216.023).

Del cargo por depreciación al 31 de diciembre de 2016, \$3.608.814 se han incluido dentro del "costo de ventas", \$15.464.427 en "gastos de comercialización" y \$971.910 en "gastos de administración".

No existen anticipos a proveedores en moneda extranjera a diciembre 2016 mientras que el saldo fue de \$ 2.804.609 a diciembre 2015.

Durante el año 2015, con el propósito de garantizar las obligaciones asumidas por la Sociedad, se han gravado con derecho real de hipoteca los inmuebles pertenecientes a las plantas industriales ubicadas en Av. Constitución 4338/32 y en Salta 402 esquina Brandsen de la Ciudad de Mar del Plata. Al 31 de diciembre de 2015 el valor residual de los inmuebles ascendía a \$ 3.930.894. Con fecha 8 de marzo de 2016 se ha dispuesto levantar la hipoteca vinculada al banco Macro S.A. y el 19 de abril del 2016 se ha realizado el registro de dicha disposición en el registro de la Propiedad del Inmueble de la Provincia de Buenos Aires.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 14 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (Cont.)

Adicionalmente en el año 2015 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 bienes 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.

En los edificios se incluyen costos financieros capitalizados correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 por \$ 11.715.113.

NOTA 15 – ACTIVOS INTANGIBLES Y LLAVE DE NEGOCIO

15.1 Activos intangibles

| Ejercicio 2016 | Marcas | Software | Otros activos intangibles | Total 31.12.2016 | Total 31.12.2015 |
|--|----------------|----------------|---------------------------|------------------|------------------|
| Saldo neto inicial al 1 de enero de 2015/2016 | 351.070 | 310.998 | 559.215 | 1.221.283 | 1.122.532 |
| Costo: | | | | | |
| Altas | 49.554 | 817.927 | 607.268 | 1.474.749 | 280.598 |
| Bajas | - | - | (121.566) | (121.566) | (89.324) |
| Ajustes por conversión | - | 51.484 | 111.691 | 163.175 | 233.288 |
| Baja por clasificación como disponible para la venta | - | - | - | - | 11.410 |
| Depreciaciones: | | | | | |
| Bajas | - | - | 121.566 | 121.566 | 6.396 |
| Depreciación y amortización del ejercicio | (20.162) | (198.122) | (317.168) | (535.452) | (239.791) |
| Ajustes por conversión | - | (9.651) | (41.873) | (51.524) | (103.826) |
| Saldo neto al 31 de diciembre de 2015/2016 | 380.462 | 972.635 | 919.133 | 2.272.231 | 1.221.283 |

15.2. Llaves de negocio

| Ejercicio 2016 | Llave de Havanna S.A | Llave de RVN Internacional S.A. | Total 31.12.2016 | Total 31.12.2015 |
|---|----------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo neto inicial al 1 de enero de 2015/2016 | 45.682.527 | 12.831.300 | 58.513.827 | 58.513.827 |
| Desvalorización llaves | - | - | - | - |
| Ajustes por conversión | - | - | - | - |
| Saldo neto al 31 de diciembre de 2015/2016 | 45.682.527 | 12.831.300 | 58.513.827 | 58.513.827 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</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 2016, 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 8,9%.

No se registraron desvalorizaciones como consecuencia de los análisis realizados al 31 de diciembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 16 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

El siguiente cuadro presenta los instrumentos financieros de la Sociedad según su categoría:

| | Activos financieros a costo amortizado | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados |
|--------------------------------------|---|---|
| Al 31 de enero de 2016 | | |
| Activos | | |
| Créditos por ventas | 168.218.333 | - |
| Otros créditos | 12.470.949 | - |
| Efectivo y equivalentes del efectivo | 14.236.874 | 4.794.269 |
| Total | 194.926.156 | 4.794.269 |

| | Pasivos financieros a costo amortizado | Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados |
|-------------------------------|---|---|
| Al 31 de enero de 2016 | | |
| Pasivos | | |
| Cuentas por pagar | 84.367.051 | - |
| Deudas sociales | 48.131.494 | - |
| Deudas financieras | 79.353.196 | - |
| Otras deudas | 25.355.208 | - |
| Total | 237.206.949 | - |

| | Activos financieros a costo amortizado | Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados |
|--------------------------------------|---|---|
| Al 31 de enero de 2015 | | |
| Activos | | |
| Créditos por ventas | 145.536.089 | - |
| Otros créditos | 11.740.566 | - |
| Efectivo y equivalentes del efectivo | 6.946.759 | - |
| Total | 164.223.414 | - |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 16 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA (Cont.)**

| Al 31 de enero de 2015 | Pasivos financieros a costo amortizado | Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados |
|-------------------------------|---|--|
| Pasivos | | |
| Cuentas por pagar | 70.518.869 | - |
| Deudas sociales | 37.130.859 | - |
| Deudas financieras | 162.587.267 | - |
| Otras deudas | 24.064.338 | - |
| Total | 294.301.333 | - |

Estimación del valor razonable

La Sociedad clasifica las mediciones a valor razonable de los instrumentos financieros utilizando una jerarquía de valor razonable, la cual refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas mediciones. La jerarquía de valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos distintos a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios).
- Nivel 3: datos sobre el activo o el pasivo que no están basados en datos observables en el mercado (es decir, información no observable).

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la Sociedad medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2016. Al 31 de diciembre 2015 la sociedad no poseía de activos financieros medidos a valor razonable. La Sociedad no posee pasivos financieros medidos a valor razonable a las fechas mencionadas.

Al 31 de diciembre de 2016

| | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
|--|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | - | - | - | - |
| Títulos Públicos | 4.794.269 | - | - | 4.794.269 |
| Total | 4.794.269 | - | - | 4.794.269 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 16 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA (Cont.)

El valor de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están regularmente disponibles a través de una bolsa, intermediario financiero, institución sectorial, u organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones actuales y regulares de mercado entre partes que actúan en condiciones de independencia mutua. El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio de oferta actual. Estos instrumentos se incluyen en el nivel 1.

El valor razonable de instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y confía lo menos posible en estimaciones específicas de la Sociedad. Si todas las variables significativas para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2. No existen instrumentos financieros que deban incluirse en el nivel 2.

Si una o más variables utilizadas para establecer el valor razonable no son observables en el mercado, el instrumento financiero se incluye en el nivel 3. . No existen instrumentos financieros que deban incluirse en el nivel 3.

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>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|---|--------------------------|-------------------------|
| Efectivo en banco y depósitos a corto plazo | | |
| Calidad crediticia | | |
| “A1” | 16.961.049 | 5.313.008 |
| “A2” | 314.239 | 76.934 |
| Sin calificación | 1.755.855 | 1.556.817 |
| Total | <u>19.031.143</u> | <u>6.946.759</u> |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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:

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Cientes sin calificación crediticia externa: | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Grupo 1 | 3.974.861 | 1.728.259 |
| Grupo 2 | 11.122.456 | 8.251.195 |
| Grupo 3 | 70.421.622 | 84.592.198 |
| Total | 85.518.939 | 94.571.652 |

| | | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Préstamos a partes relacionadas:: | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Grupo 2 | 8.708.664 | 7.023.546 |
| Total | 8.708.664 | 7.023.546 |

- 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.

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

NOTA 18 – CRÉDITOS POR VENTAS

| | | |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Comunes | 152.490.983 | 131.450.787 |
| Sociedades relacionadas (Nota 32) | 10.398.768 | 8.239.103 |
| Tarjetas de crédito | 11.122.456 | 8.251.195 |
| Menos: | | |
| Previsión para deudores incobrables | (5.793.874) | (2.404.996) |
| Total | 168.218.333 | 145.536.089 |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Pesos argentinos | 119.548.770 | 98.671.778 |
| Dólares estadounidenses | 47.434.068 | 45.739.233 |
| Sol peruano | 1.235.495 | 1.125.078 |
| Total | <u>168.218.333</u> | <u>145.536.089</u> |

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, existen \$82.699.393 y \$50.964.437, 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 2017. El análisis de antigüedad de saldos de estos créditos por ventas es el siguiente:

| Créditos por ventas vencidos | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Vencidos hasta 3 meses | 64.956.405 | 34.226.012 |
| Vencidos entre 3 y 9 meses | 6.994.642 | 7.468.921 |
| Vencidos entre 9 meses y un año | 2.445.985 | 4.001.628 |
| Vencidos a más de un año | 8.302.362 | 5.267.876 |
| Total | <u>82.699.394</u> | <u>50.964.437</u> |

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 el monto de la provisión para créditos por venta incobrables ascendía a \$5.793.874 y a \$2.404.996 respectivamente.

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

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2016/2015 | 2.404.996 | 709.341 |
| Aumento de provisión (*) | 4.185.799 | 2.530.855 |
| Disminución de provisión | (911.326) | (835.200) |
| Diferencia de conversión | 114.405 | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016/2015 | <u>5.793.874</u> | <u>2.404.996</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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 18 – CRÉDITOS POR VENTAS (Cont.)

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|--------------------|--------------------|
| Créditos por ventas vencidos provisionados | | |
| Entre 0 y 9 meses | (89.115) | (4.244) |
| Entre 9 meses y un año | (1.830) | (109.244) |
| Más de un año | (5.702.930) | (2.291.508) |
| Total | (5.793.875) | (2.404.996) |

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**

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Gastos pagados por adelantado | 2.052.853 | 2.718.192 |
| Adelantos al personal | 51.500 | - |
| Depósitos entregados en garantía | 944.181 | 972.268 |
| Otros créditos impositivos | 281.830 | 206.158 |
| Créditos por ventas de acciones | - | 428.238 |
| Previsión incobrables de otros créditos | (281.830) | (206.158) |
| Préstamos a cobrar relacionadas (Nota 32) | 8.708.663 | 331.220 |
| Total no corriente | 11.757.197 | 4.449.918 |

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

Incobrables de créditos impositivos

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2016/ 2015 | 1.300.000 | 1.300.000 |
| Disminución por recupero de provisión | (1.300.000) | (1.300.000) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016/ 2015 | - | - |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 19 – OTROS CREDITOS (Cont.)**19.1. Otros créditos no corrientes (Cont.)****Incobrables de otros créditos**

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2016/ 2015 | 206.158 | 197.532 |
| Aumento de previsión | 75.672 | 8.626 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016/ 2015 | <u>281.830</u> | <u>206.158</u> |

19.2. Otros créditos corrientes

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Gastos pagados por adelantado | 7.170.971 | 6.034.303 |
| Créditos impositivos | 5.461.084 | 3.786.036 |
| Préstamos a cobrar sociedades relacionadas (Nota 32) | - | 6.692.326 |
| Depósitos entregados en garantía | 1.522.164 | 1.444.181 |
| Adelantos al personal | 787.999 | 478.601 |
| Anticipos a proveedores | 390.367 | 769.806 |
| Créditos varios | 456.442 | 546.132 |
| Créditos por ventas de acciones | 581.614 | 847.600 |
| Total corriente | <u>16.370.641</u> | <u>20.598.985</u> |

NOTA 20 – INVENTARIOS

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--------------------------|--------------------|-------------------|
| Materias primas | 16.053.240 | 6.317.064 |
| Envases | 29.956.186 | 23.855.446 |
| Mercaderías de reventa | 27.101.399 | 16.710.366 |
| Productos elaborados | 19.314.447 | 19.666.827 |
| Productos semielaborados | 3.956.922 | 2.341.258 |
| Materiales | 4.096.458 | 2.599.346 |
| Anticipos de proveedores | 1.244.060 | 4.850.378 |
| Total | <u>101.722.712</u> | <u>76.340.685</u> |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**NOTA 21 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Caja | 2.170.722 | 1.779.060 |
| Bancos | 16.860.421 | 5.167.699 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | <u>19.031.143</u> | <u>6.946.759</u> |

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

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|-------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 19.031.143 | 6.946.759 |
| Adelantos en cuenta corriente | (15.458.093) | (35.886.713) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | <u>3.573.050</u> | <u>(28.939.954)</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 distribuyeron de acuerdo a la actual tenencia accionaria. Las nuevas acciones en circulación pasan a ser 12.160 de clase "A" (representativas del 80% del capital) y 3.040 de clase "B" (representativas del 20% del capital).

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 22 – CAPITAL SOCIAL (Cont.)

En la Asamblea General Extraordinaria de la Sociedad celebrada con fecha 1 de abril de 2016 se ratificó el aumento del capital social a través de la emisión de hasta 4.270.558 acciones ordinarias escriturales Clase B de un peso (\$1) de valor nominal cada una y un voto por acción. El pasado 6 de Junio, como consecuencia del efectivo ingreso al régimen de oferta pública, se cerró el Periodo de Suscripción de las acciones ofrecidas resultando adjudicadas la totalidad de las Nuevas Acciones a un precio de suscripción de \$37 por acción. Lo cual ha generado una prima de emisión de \$ 149.789.822, neto de gastos.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad posee un capital suscrito, integrado de \$ 46.976.135, de los cuales \$4.270.558 se encuentran pendientes de inscripción. El mismo se compone por 34.164.462 acciones ordinarias clase "A", escriturales, no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a cinco votos por acción y 12.811.673 acciones ordinarias clase "B", escriturales, no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción.

| Capital | \$ | Instrumento | Fecha |
|---------------------------------|------------|---------------------------------|------------|
| Suscrito, integrado e inscripto | 12.000 | Estatuto Social | 22.09.2003 |
| Suscrito, integrado e inscripto | 3.200 | Asamblea General Extraordinaria | 21.12.2012 |
| Suscrito, integrado e inscripto | 42.690.377 | Asamblea General Extraordinaria | 27.05.2013 |
| Suscrito, integrado | 4.270.558 | Asamblea General Extraordinaria | 01.04.2016 |
| | 46.976.135 | | |

NOTA 23 – OTRAS RESERVAS

Havana Holding S.A. posee las siguientes reservas en su patrimonio:

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Reserva Legal | 6.942.664 | 3.643.849 |
| Reserva por conversión | 11.512.462 | 9.534.511 |
| Reserva facultativa | 37.080 | 37.080 |
| Otros | (901.470) | (901.470) |
| Total | 17.590.736 | 12.313.970 |

NOTA 24 – CUENTAS POR PAGAR

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Proveedores comunes | 79.465.291 | 66.427.870 |
| Provisión para gastos | 4.901.760 | 4.090.999 |
| Total | 84.367.051 | 70.518.869 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 25 – DEUDAS SOCIALES

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Remuneraciones a pagar | 30.227.341 | 24.349.217 |
| Provisión vacaciones | 17.904.153 | 12.781.642 |
| Cargas sociales a pagar | 17.784.128 | 15.113.654 |
| Total | <u>65.915.622</u> | <u>52.244.513</u> |

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

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Agencia Federal Ingresos Públicos a pagar | 2.858.273 | 4.385.429 |
| Otros impuestos a pagar | 48.124 | 65.245 |
| Total | <u>2.906.397</u> | <u>4.450.674</u> |

26.2. Deudas fiscales corrientes

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Agencia Federal Ingresos Públicos a pagar | 13.436.848 | 15.280.446 |
| Dirección General de Rentas a pagar | 3.427.988 | 5.576.663 |
| Otros impuestos a pagar | 1.228.439 | 1.001.459 |
| Total | <u>18.093.275</u> | <u>21.858.568</u> |

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

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| Préstamos bancarios | 26.006.187 | 44.919.195 |
| Total | <u>26.006.187</u> | <u>44.919.195</u> |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

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

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|-------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Préstamos bancarios | 37.377.829 | 79.380.039 |
| Intereses a pagar | 511.087 | 2.401.320 |
| Adelantos en cuenta corriente | 15.458.093 | 35.886.713 |
| Total | <u>53.347.009</u> | <u>117.668.072</u> |

Préstamos bancarios

Las deudas bancarias vencen hasta el 2020 y tienen un interés medio del 25,6 % anual (2015: 27,7% anual).

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

| | Importe en libros | | Valor razonable | |
|---------------------|-------------------|------------|-----------------|------------|
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| Préstamos bancarios | 26.006.187 | 44.919.195 | 26.006.187 | 42.441.849 |

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 24% (31.12.2015: 33%).

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

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|---------------------|--------------------------|---------------------------|
| Préstamos bancarios | | |
| Pesos | 79.353.196 | 162.587.267 |
| Total | <u>79.353.196</u> | <u>162.587.267</u> |

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

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

| Banco | 31.12.2016 (en miles) | | 31.12.2015 (en miles) | |
|---------------|------------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------------|
| | Monto línea de crédito | Monto efectivamente utilizado | Monto línea de crédito | Monto efectivamente utilizado |
| Macro | 63.500 | 351 | 51.000 | 44.846 |
| Patagonia | 31.000 | - | 28.000 | 16.545 |
| Citibank | 42.900 | 10.500 | 32.000 | 26.745 |
| Galicia | 25.501 | - | 14.500 | - |
| Itau | 14.000 | - | 14.000 | 6.733 |
| HSBC | 17.500 | - | 8.250 | 22 |
| Santander Río | 10.000 | 2.083 | 5.000 | 3.958 |
| Provincia | 55.315 | 37.875 | 50.000 | 41.683 |
| Comafi | 30.000 | 7.177 | 20.000 | 19.653 |
| Puente Hnos | 19.055 | 19.055 | - | - |
| Total | 308.771 | 77.041 | 222.750 | 160.185 |

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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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 \$ 17.500.000 e intereses por un total acumulado de \$ 11.637.205.

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo asciende a \$ 7.500.000 de los cuales todos son corrientes.

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, Havana Holding Alpha S.A. no registra incumplimientos en los covenants ni dispensas adicionales asumidas.

NOTA 28 – OTROS PASIVOS**28.1. Otros pasivos no corrientes**

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Depósitos en garantía | 8.053 | 8.053 |
| Canon de franquicias cobrados a devengar | 2.440.742 | 2.269.832 |
| Alquileres devengados a pagar | 1.884.094 | 2.235.861 |
| Deuda por compra planta fabril (Nota 34) | 20.676.841 | 19.100.178 |
| Pasivo por inversión Operadora Rest. Gong | 1.736.563 | 987.725 |
| Pasivo por inversión Operadora de Cafeterías MDP | 3.248.095 | 1.433.486 |
| Diversos | - | 193.587 |
| Total | <u>29.994.388</u> | <u>26.228.722</u> |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding 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.)**28.2. Otros pasivos corrientes**

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Canon de franquicias cobrados a devengar | 1.362.029 | 1.192.572 |
| Pasivos concursales | - | 562.148 |
| Deuda por compra planta fabril (Nota 34) | 4.670.314 | 3.831.810 |
| Total | <u>6.032.343</u> | <u>5.586.530</u> |

NOTA 29 – DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados en 2016 fueron de \$62.677.478 (\$1,41 por acción). Al 31 de diciembre de 2016 no existen dividendos pendientes de pago.

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.

NOTA 30 – PROVISIONES Y OTROS CARGOS

| Contingencias por juicios | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Saldos iniciales al 1 de enero de 2016 y 2015 | 6.641.298 | 12.068.014 |
| Incremento | 285.731 | 2.862.362 |
| Utilización neto de recuperos | (3.066.838) | (8.289.078) |
| Saldos finales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 | <u>3.860.191</u> | <u>6.641.298</u> |

| | <u>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Previsiones para juicios y costas | 3.860.191 | 6.641.298 |
| Total | <u>3.860.191</u> | <u>6.641.298</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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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>31.12.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|------------------|-------------------------|--------------------------|
| Menos de 1 año | 5.494.205 | 7.209.308 |
| Entre 1 y 5 años | 4.407.187 | 15.808.391 |
| Total | <u>9.901.391</u> | <u>23.017.699</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 | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Premium Brand España S.L. | Asociada | 6.332.791 | 3.838.105 |
| Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V | Asociada | 27.293 | 234.813 |
| Operadora de Restaurantes Gong S.A de C.V. | Asociada | 514.862 | 1.387.683 |
| Inverlat S.A. | Otras | 73.461 | 47.311 |
| TOTAL VENTAS DE BIENES | | <u>6.948.407</u> | <u>5.507.912</u> |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havana Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

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

| | Tipo de relación | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Desarrollo y Gestión S.A. | Otras | 2.695.990 | 2.786.250 |
| Inverlat S.A. | Otras | 3.723.034 | 3.433.392 |
| TOTAL COMPRAS | | 6.419.024 | 6.219.642 |

(c) Intereses financieros

| | Tipo de relación | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|------------------|----------------|----------------|
| Premium Brand España S.L. | Asociada | 9.620 | 6.320 |
| Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V | Asociada | 185.495 | 116.889 |
| TOTAL INTERESES FINANCIEROS | | 195.115 | 123.209 |

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

| | Tipo de relación | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|------------------|-------------------|------------------|
| Saldos por cuentas por cobrar (Nota 18) | | | |
| Premium Brand España S.L. | Asociada | 394.580 | 2.430.730 |
| Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V | Asociada | 1.068.849 | 796.965 |
| Operadora de Restaurantes Gong S.A de C.V. | Asociada | 8.863.597 | 4.959.052 |
| Inverlat S.A. | Otras | 71.742 | 52.356 |
| TOTAL CUENTAS POR COBRAR | | 10.398.768 | 8.239.103 |

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 | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Saldos por créditos financieros (Nota 19.1 y 19.2) | | | |
| Premium Brand España S.L. | Asociada | 398.522 | 331.220 |
| Operadora de Cafetería Mar del Plata S.A de C.V | Asociada | 8.310.141 | 6.692.326 |
| TOTAL CREDITOS FINANCIEROS | | 8.708.663 | 7.023.546 |

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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 2016 ascienden a \$ 23.995.718 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 HVN Internacional S.A. la suma equivalente al capital de trabajo a la fecha de corte. Si se mantuviera negativo dicho monto sería descontado por el comprador del pago de futuras regalías. El primer pago de treinta y dos mil quinientos dólares (US\$32.500) fue abonado por el comprador en el mes de abril y el capital de trabajo, dado que arrojó un resultado negativo, se descontó de las regalías del segundo trimestre. El resultado contabilizado por la venta de la sociedad fue una pérdida de \$799.052 la cual fue contabilizada en la línea resultado por participación en asociadas al 31 de diciembre del 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo a abonar es de \$ 513.175 expuestos en la línea "Créditos por venta de acciones y varios" en otros créditos corrientes.

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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding 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 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 28.1 y 28.2.

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$25.347.155, los cuales se exponen de la siguiente forma: \$4.670.314 y \$ 20.676.841; en otros pasivos corrientes y no corrientes.

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

Para financiar la obra con fecha 10 de junio de 2015 se suscribió un préstamo específico con el Banco Provincia de Buenos Aires por un monto de \$39.009.280 con una tasa de interés Badlar más doscientos puntos básicos, con un año de gracia y 66 cuotas iguales y consecutivas. Como condición para recibir el préstamo, la compañía hipotecó determinados inmuebles. El saldo pendiente de capital más intereses al 31 de diciembre de 2016 es de \$34.693.262.

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

Tanto la obra civil de la nueva planta como la mudanza desde las plantas existentes se encuentran finalizadas.

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

NOTA 35 – VENTA DE ACTIVOS NO CORRIENTES

Con fecha 18 de octubre de 2016, el Directorio, mediante el Acta N° 208, con motivo de la compra y puesta en marcha de la Planta Fabril mencionada en la Nota 10, ha decidido proceder a la desafectación, como unidades productivas, de los siguientes inmuebles clasificados como activos no corrientes: i) Fábrica Constitución, ubicada en Av. Constitución al 4200 con salida también a calle Patagones N° 920M; y (ii) Depósito Falkner, ubicado en calle Tomás Falkner 3773, con salida a calles Dardo Rocha N° 120 y Liniers N°169, ambos localizados en la ciudad de Mar del Plata.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding 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 35 – VENTA DE ACTIVOS NO CORRIENTES (Cont.)**

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

El depósito Falkner a la fecha de los presentes Estados Contables se encuentra otorgado como garantía del préstamo con el banco Provincia (Nota 5). Debido a que el mismo se ha dispuesto para su venta, se ha acordado con el banco Provincia, en el momento de presentarse la venta del mismo, realizar el cambio de hipoteca por el bien situado en Salta 402 esquina Brandsen de la Ciudad de Mar del Plata.

NOTA 36 – 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
9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T°1 - F°17

Dr. Norberto Montero
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 167 F° 179

Carlos María Negri
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Havanna Holding S.A.
Domicilio legal: Costa Rica 4161
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
30-70854408-2

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Havanna Holding S.A. y sus sociedades controladas (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados consolidados de resultados, del resultado integral consolidado, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos 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 2015, 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.

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 las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros

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



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 Havanna Holding S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2016, 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 Havanna Holding S.A. que:

- a) los estados financieros *consolidados* de Havanna Holding S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados de Havanna Holding 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 2016 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Havanna Holding S.A.;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21º, inciso b), 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 facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 representan:

- c.1) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - c.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;
 - c.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 Havanna Holding 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, 9 de marzo de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Dr. Norberto Montero
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 167 Fº 179

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORIA

A los señores Accionistas de
Havanna Holding S.A.

De acuerdo con lo requerido por el inciso 5° del artículo 294 de la ley N° 19.550 y el artículo 63 inciso b) del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, y conforme lo autorizado por el artículo 79 de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, hemos efectuado el trabajo mencionado en el párrafo siguiente en relación con los estados financieros consolidados de Havanna Holding S.A. (en adelante, la “Sociedad”) y sus sociedades controladas, por el Ejercicio económico N° 14, finalizado el 31 de diciembre de 2016, que comprenden: (a) el Estado de Situación Financiera Consolidado Especial, (b) el Estado de Resultados Consolidado Especial, (c) el Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales, (d) el Estado de Evolución del Patrimonio Neto Consolidado Especial, (e) el Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Especial, (f) notas y anexos que los complementan y, (g) la información complementaria requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

La preparación y emisión de los mencionados estados financieros consolidados, es responsabilidad del directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones específicas y han sido confeccionados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes, conforme lo autorizado por el artículo 79 de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831. Dichas normas requieren la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y al estatuto en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos tenido en cuenta el informe del auditor externo, Price Waterhouse & Co. S.R.L., de fecha 9 de marzo de 2017, quien manifiesta que ha sido emitido de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), como fueron adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción.

En base a nuestra revisión, con el alcance descripto más arriba, informamos que los estados financieros consolidados de Havanna Holding S.A., por el Ejercicio Económico N° 14, finalizado el 31 de diciembre de 2016, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, surgen de los registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular.

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descritos en el artículo N° 294 de la ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo a las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

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

Carlos María Negri
Por Comité de Auditoría