

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Al 31 de marzo de 2019 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, presentado en forma comparativa

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Índice:

Reseña informativa

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

Notas a los Estados financieros consolidados
Nota 1 – Información general
Nota 2 – Políticas contables
Nota 3 – Estimaciones
Nota 4 – Información por segmentos
Nota 5 – Propiedades, plantas y equipos
Nota 6 – Activos intangibles y llave de negocio
Nota 7 – Otros créditos
Nota 8 – Inventarios
Nota 9 – Créditos por ventas
Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones
Nota 11 – Provisiones y otros cargos
Nota 12 – Previsión incobrables
Nota 13 – Préstamos
Nota 14 – Otros pasivos
Nota 15 – Deudas fiscales
Nota 16 – Deudas sociales
Nota 17 – Cuentas por pagar
Nota 18 – Costo de ventas, gastos de administración y comercialización
Nota 19 – Ingresos y costos financieros
Nota 20 – Otros ingresos y egresos
Nota 21 – Transacciones con partes relacionadas
Nota 22 – Capital social
Nota 23 – Gestión de riesgo financiero
Nota 24 – Compra y puesta en marcha de Planta Fabril
Nota 25 – Activos y pasivos por derechos de uso- IFRS 16
Nota 26 – Hechos posteriores

Informe de revisión de los auditores independientes sobre estados financieros consolidados condensados intermedios
Informe del Comité de Auditoria

Havanna Holding S.A.

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

Domicilio legal: Costa Rica 4165
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversora

Ejercicio económico N° 17
Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios
 Al 31 de marzo de 2019 y por el período de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2019,
 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
12.811.673	Acciones ordinarias clase "B", escriturales, no endosables VN \$ 1 con derecho a 1 voto por acción	\$ 12.811.673
46.976.135		\$ 46.976.135

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°I - F°17

Reseña Informativa

En cumplimiento de lo establecido por la Comisión Nacional de Valores en la Resolución General N° 368/01, el Directorio de la Sociedad ha aprobado la presente reseña informativa correspondiente al período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2019, presentada en forma comparativa.

1. Actividades de la Sociedad

El periodo estival para todo el mercado local y el feriado por el festejo de los carnavales fueron los acontecimientos que permitieron que el primer trimestre del presente ejercicio refleje un significativo incremento en ventas en comparación al trimestre anterior. Esta marcada variación se ve más acentuada en los locales de la Costa Atlántica bonaerense.

Es justamente en esta zona geográfica donde se implementaron promociones y descuentos a los clientes en la búsqueda de mayores volúmenes de ventas.

Con las promociones se incentivó la compra de volumen de producto, incrementando así el ticket promedio y beneficiando a todos aquellos clientes que quisieron regresar de sus vacaciones con regalos para sus seres queridos, conservando así una tradición que lleva más de 70 años en Argentina.

Particularmente en 2019 se optó por una promoción que le permitió al cliente elegir los regalos. Es así como comprando 3 medias docenas de alfajores se accedía a un 50% de descuento en casi cualquier otro producto en caja/pouch.

También se realizaron alianzas con bancos de gran caudal de clientes. Quienes decidieran abonar con tarjetas emitidas por el Banco Provincia de Buenos Aires, el Banco Ciudad de Buenos Aires y el Banco de la Nación Argentina recibían descuentos exclusivos.

Para la comparación contra el mismo trimestre del año anterior se debe tener en cuenta que el festejo de las pascuas en 2019, sucedió durante el mes de abril, no así en 2018 que todo el efecto de las ventas se vio reflejado en el primer trimestre de aquel año.

Los lanzamientos del primer trimestre estuvieron orientados a ampliar/renovar la oferta de productos en los locales haireados. Es así como se incorporaron tres sabores de jugos naturales y un waffle con Dulce de Leche.

Durante el período tuvieron lugar 3 aperturas de franquicias en Argentina: una en la Costa Atlántica, más específicamente en el partido de Pinamar, una en la Zona Norte del Gran Buenos Aires, 1 en el interior del país, en la provincia de Tucumán. Además se produjo la apertura de un local propio ubicado en Capital Federal, dentro de las oficinas centrales del Banco Macro en Puerto Madero. Las ventas de este local han superado las expectativas lo que ratifica que se abre una oportunidad de negocio en este tipo de locaciones.

En el exterior se destacan la apertura de siete nuevos locales en Brasil ubicados, dos en la ciudad de Sao Pablo, dos en San Salvador, uno en Rio de Janeiro, uno en Brasilia y uno en el aeropuerto de la ciudad de Manaus.

La expansión internacional continúa con la apertura de nuevos mercados, como es el caso de Panamá, a través de la venta a un distribuidor de productos alimenticios en retailers de delicatessen y supermercados ABC1. Adicionalmente se comenzó con la exportación de productos a Canadá de la mano de un distribuidor que atiende tiendas de delicatessen de venta de productos alimenticios. También se destaca la incorporación de un nuevo cliente en el norte de Chile; es la tienda free shop ubicada en la ciudad de Iquique, y la oferta de productos en la tienda a bordo de Colonia express, un servicio de buques que une la ciudad de Buenos Aires con Montevideo.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Dr. Nicolás A. Carusoni

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

Reseña informativa (Cont.)

1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Información no cubierta por el informe de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Análisis de enero a marzo del año 2019

	Período de 3 meses finalizado el	
	\$	
	31.03.2019	31.03.2018
Ingresos por ventas	669.626.896	742.167.877
Ganancia Bruta	380.643.730	428.291.052
Ganancia Operativa	120.555.578	149.543.813
Resultado Financiero	(20.889.435)	(4.327.842)
Resultado Neto	58.880.219	69.970.858

El resultado neto de enero a marzo del año 2019 fue una ganancia de \$58,9 15,8% menos que el resultado del año anterior de \$69,9 millones. El resultado del año 2019 incluye, además del resultado operativo, un resultado financiero negativo de \$20,9 millones.

Los ingresos por ventas del período de enero a marzo del año 2019 fueron de \$669,6 millones, con una disminución del 9,8% con respecto al nivel de ventas obtenido en el mismo período del año 2018, debido principalmente a que el festejo de las pascuas en 2019, sucedió durante el mes de abril, no así en 2018 que todo el efecto de las ventas se vió reflejado en el primer trimestre de aquel año.

	Período de 3 meses finalizado el	
	\$	
	31.03.2019	31.03.2018
Venta por Rubro		
Alfajores, Galletitas, Havannets	446.066.602	484.292.253
Cafetería e Insumos	152.048.596	143.424.551
Otros	71.511.698	114.451.073
Venta Total	669.626.896	742.167.877

	Período de 3 meses finalizado el	
	Kg.	
	31.03.2019	31.03.2018
Venta por Rubro		
Alfajores, Galletitas, Havannets	974.437	955.054
Cafetería e Insumos	358.240	300.890
Otros	129.165	158.146
Venta Total	1.461.842	1.414.090

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17
Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

1. Actividades de la Sociedad (Cont.)

Información no cubierta por el informe de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

Análisis de enero a marzo del año 2019

Las ventas en el período de enero a marzo del año 2019 fueron inferiores a las del mismo período del año 2018 en \$72,5 millones. Principalmente esta diferencia se debe a que en el 2018 la venta de los productos de Pascuas sucedió durante el mes de Marzo, mientras que en el 2019 la misma cayó en el mes de Abril. La línea Cafetería e Insumos registró un incremento de \$8,6 millones, esto se debe principalmente por la incidencia de los almuerzos en los locales donde se ofrecen una mayor variedad de productos salados desarrollados para tal fin.

El costo de ventas totalizó \$289 millones en el período enero a marzo del año 2019, que representa una disminución de \$24,9 millones comparado con los \$313,9 millones registrados en el mismo período del año 2018.

Los gastos comerciales y administrativos en el período enero a marzo del año 2019 fueron de \$269,5 millones, comparados con \$284,3 millones en el mismo período de 2018. Asimismo, ver lo mencionado en nota 25 a los Estados Financieros.

Otros ingresos y otros egresos en el período enero a marzo del año 2019 fueron de \$9,5 millones de ganancia, comparados con una ganancia de \$5,5 millones en el período 2018.

El resultado financiero neto de enero a marzo fue una pérdida de \$20,9 millones, comparado contra una pérdida de \$4,3 millones en el mismo período del año 2018. Durante el 2019, los ingresos financieros ascendieron a \$16 millones. Los costos financieros fueron de \$36,9 millones en 2019. La exposición monetaria fue de 4 millones.

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

	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
Activo no corriente	1.588.763.470	1.478.181.386	1.396.378.274
Activo corriente	646.943.120	642.397.388	689.693.153
Total Activo	2.235.706.590	2.120.578.774	2.086.071.427
Pasivo no corriente	279.908.043	201.164.179	221.068.819
Pasivo corriente	527.022.885	549.519.152	448.825.439
Total Pasivo	806.930.928	750.683.331	669.894.258
Patrimonio	1.428.775.662	1.369.895.443	1.416.177.169
Total Pasivo y Patrimonio	2.235.706.590	2.120.578.774	2.086.071.427

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Dr. Nicolás A. Carusoni

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

Estructura de resultados comparativa con los mismos períodos de anteriores ejercicios

	Período de 3 meses finalizado el	
	\$	
	31.03.2019	31.03.2018
Resultado operativo ordinario (1)	120.555.578	149.543.813
Resultados financieros	(20.889.435)	(4.327.842)
Resultado por posición monetaria neta	3.967.550	(18.955.860)
Resultado inversión en asociadas al método de la participación	-	287.038
Resultado neto antes de impuestos	103.633.693	126.547.149
Impuesto a las ganancias	(44.753.474)	(56.576.291)
Resultado neto	58.880.219	69.970.858
Otros resultados integrales del período	-	2.223.549
Resultado integral total	58.880.219	72.194.407

- (1) Se conforma con los ingresos provenientes de las actividades que hacen al objeto social, el costo incurrido para lograrlos y los gastos operativos. Adicionalmente ver nota 25.

Información no cubierta por el informe de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

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

	31.03.2019	31.03.2018
Liquidez (1)	1,23	1,54
Solvencia (2)	1,77	2,11
Inmovilización del capital (3)	0,71	0,67

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17
 Dr. Nicolás A. Carusoni
 Contador Público (UM)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Fernando Gabriel Morinigo
 Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
 Presidente

Información no cubierta por el informe de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

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

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 moneda extranjera, siendo el 91% de la deuda total.

Respecto a la tasa de interés, el 84% de los pasivos financieros es a tasa fija, siendo a tasa variable el 16% 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 marzo del 2019, la Sociedad contaba con un endeudamiento de \$173 millones, un 13% superior al endeudamiento del mismo periodo de 2018 (\$153 millones). El saldo se compone por \$ 120,1 por préstamos bancarios en el periodo 2019 (\$ 80,1 en el 2018) y \$ 52,9 por la deuda de la Planta Fabril (\$ 28,5 en el 2018).

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

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

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

ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

	31.03.2019	31.03.2018
	\$	
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	141.195.589	156.942.094
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(957.997)	(25.864.167)
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/ generado por las actividades de financiación	(55.188.078)	3.716.663
Ajuste por conversión patrimonio al inicio y movimiento de fondos	(1.623.977)	(3.361.518)
Aumento en el efectivo y equivalente de efectivo	83.425.537	131.433.072

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente

Información no cubierta por el informe de revisión limitada sobre los estados financieros consolidados condensados intermedios

6. Perspectivas para el siguiente trimestre y el resto del ejercicio:

Para el próximo trimestre la empresa no prevé variaciones significativas en lo relativo al nivel de actividad, salvo las propias del negocio producto de la estacionalidad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de Mayo de 2019.

Por el Directorio:

Chrystian Colombo
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17
Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Fernando Gabriel Morinigo
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 Condensados Intermedios

Estado consolidado de resultados

Por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2019 y 2018

		período de tres meses finalizado el	
		\$	
	Notas	31.03.2019	31.03.2018
Ingresos por ventas		669.626.896	742.167.877
Costo de ventas	18.1	(288.983.166)	(313.876.825)
Ganancia bruta		380.643.730	428.291.052
Gastos de distribución y comercialización	18.2	(218.470.575)	(234.834.179)
Gastos administrativos	18.2	(51.091.533)	(49.457.700)
Otros ingresos y otros egresos	20	9.473.956	5.544.640
Ganancia operativa		120.555.578	149.543.813
Resultado por posición monetaria neta	19.3	3.967.550	(18.955.860)
Ingresos financieros	19.1	16.003.037	10.608.774
Costos financieros	19.2	(36.892.472)	(14.936.616)
Resultado inversión en asociadas al método de la participación		-	287.038
Resultado antes del impuesto a las ganancias		103.633.693	126.547.149
Impuesto a las ganancias		(44.753.474)	(56.576.291)
Resultado del período		58.880.219	69.970.858
Resultado atribuible a:			
Accionistas de la controlante		56.189.779	66.791.827
Interés no controlante		2.690.440	3.179.031
Resultado integral del período atribuible a los accionistas de la Sociedad		56.189.779	66.791.827
Ganancias por acción (expresadas en \$ por acción)			
Ganancia por acción básica		1,20	1,42
Ganancia por acción diluida		1,20	1,42

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I - F° 17
Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Fernando Gabriel Morinigo
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 Condensados Intermedios

Estado consolidado de otros resultados integrales
 Por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2019 y 2018

		período de tres meses finalizado el	
		\$	
	Notas	31.03.2019	31.03.2018
Resultado del período		58.880.219	69.970.858
Otros resultados integrales			
Ítems que pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:			
Diferencias de conversión		-	2.223.549
Otros resultados integrales del período, netos de impuestos		-	2.223.549
Resultado integral total del período		58.880.219	72.194.407
Resultado atribuible a:			
Accionistas de la controlante		56.189.779	68.914.305
Interés no controlante		2.690.440	3.280.102
Resultado integral total del período		58.880.219	72.194.407

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

Véase nuestro informe de fecha
 13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CP.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 17
 Dr. Nicolás A. Carusoni
 Contador Público (UM)
 CP.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Fernando Gabriel Morinigo
 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 Condensados Intermedios

Estado consolidado de Situación Financiera Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018

	Nota	31.03.2019	31.12.2018
		\$	
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipos	5	887.385.072	780.046.552
Valor llave	6.2	671.203.965	671.203.965
Activos intangibles	6.1	10.631.011	10.344.769
Activo por impuesto a las ganancias diferido		5.233.169	3.593.182
Otros créditos	7.1	14.310.253	12.992.918
Total del Activo no corriente		1.588.763.470	1.478.181.386
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	8	237.392.228	244.355.009
Otros créditos	7.2	49.811.872	39.955.446
Créditos por ventas	9	278.415.686	332.003.452
Inversiones	10	48.926.917	131.968
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	32.396.417	25.951.513
Total del Activo corriente		646.943.120	642.397.388
Total del Activo		2.235.706.590	2.120.578.774
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante:			
Capital social	22	46.976.135	46.976.135
Ajuste al capital social		359.408.236	359.408.236
Prima de emisión	22	149.789.822	149.789.822
Reservas de utilidades		26.017.895	26.017.895
Otros resultados integrales acumulados		10.223.414	10.223.414
Resultados acumulados		771.428.741	715.238.962
Subtotal Patrimonio		1.363.844.243	1.307.654.464
Interés no controlante	2.3	64.931.419	62.240.979
Total Patrimonio		1.428.775.662	1.369.895.443
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	13.1	50.839.091	53.029.254
Provisiones y otros cargos	11	5.711.038	5.976.682
Otros pasivos	14.1	73.718.026	15.364.003
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido		128.878.852	126.794.240
Pasivo por impuesto a las ganancias		20.761.036	-
Total del Pasivo no corriente		279.908.043	201.164.179

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Dr. Nicolás A. Carusoni

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Fernando Gabriel Morinigo
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 Condensados Intermedios**Estado consolidado de Situación Financiera (Cont.)**

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018

	Nota	31.03.2019	31.12.2018
		\$	
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	14.2	62.512.313	9.237.152
Deudas fiscales	15	27.403.662	65.996.741
Pasivo por Impuesto a las ganancias corriente		5.205.057	17.036.342
Deudas sociales	16	125.993.910	116.808.014
Préstamos	13.2	122.202.943	148.423.587
Cuentas por pagar	17	183.705.000	192.017.316
Total del Pasivo corriente		527.022.885	549.519.152
Total del Pasivo		806.930.928	750.683.331
Total del Pasivo y Patrimonio		2.235.706.590	2.120.578.774

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Dr. Nicolás A. Carusoni

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de AuditoríaChrystian Colombo
Presidente

12
Havana Holding S.A.

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

Estado consolidado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Concepto	CAPITAL		RESULTADOS ACUMULADOS						OTROS		Resultados no asignados	Subtotal del Patrimonio	Participación no controlante	Total del Patrimonio
	Capital Social (Nota 2.1 y 22)	Ajuste del capital (Nota 2.1 y 22)	Prima de emisión (Nota 2.1 y 22)	RESERVAS DE UTILIDADES				RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS						
				Legal	Facultativa	Otros	Total reservas		Por conversión					
Saldo al 1 de enero de 2018	46,976,135	359,408,236	149,789,822	20,639,003	76,369	(1,856,641)	18,858,731	7,631,416	700,236,056	1,282,900,395	61,082,367	1,343,982,762		
Ganancia neta del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	66,791,827	66,791,827	3,170,031	69,970,858		
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	2,122,478	-	2,122,478	101,071	2,223,549		
Saldo al 31 de marzo de 2018	46,976,135	359,408,236	149,789,822	20,639,003	76,369	(1,856,641)	18,858,731	9,753,894	767,027,882	1,351,814,700	64,362,469	1,416,177,169		
-Reserva Legal	-	-	-	7,159,164	-	-	7,159,164	-	(7,159,164)	(136,024,109)	-	(136,024,109)		
-Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Distribución de dividendos con participación no controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Ganancia neta del período de nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	91,394,353	91,394,353	4,494,357	95,888,710		
Otros resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	-	469,520	-	469,520	22,358	491,879		
Saldo al 31 de diciembre de 2018	46,976,135	359,408,236	149,789,822	27,799,167	76,369	(1,856,641)	26,017,895	10,223,414	715,238,962	1,307,654,464	62,240,979	1,369,895,443		
Ganancia neta del período de tres meses	-	-	-	-	-	-	-	-	56,189,779	56,189,779	2,690,440	58,880,219		
Saldo al 31 de marzo de 2019	46,976,135	359,408,236	149,789,822	27,799,167	76,369	(1,856,641)	26,017,895	10,223,414	771,428,741	1,363,844,243	64,931,419	1,428,775,662		

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17
Dr. Nicolás A. Carusoni
Consejero Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Fernando Gabriel Morinigo
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 Condensados Intermedios

Estado consolidado de Flujo de Efectivo
Por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2019 y 2018

	31.03.2019	31.03.2018
	\$	\$
I. VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Flujo de efectivo de las actividades operativas:		
Ganancia neta del período	58.880.219	69.970.858
Impuesto a las ganancias	44.753.474	58.576.291
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de actividades operativas:</u>		
Intereses devengados por deudas financieras	6.459.685	3.517.510
Diferencia de cambio generada por préstamos	18.481.162	8.393.726
Resultado Inversión en asociadas al método de la participación	-	(287.038)
Resultado por provisión para deudores Incobrables	480.191	4.624.463
Resultado por provisión para contingencias legales	415.850	333.490
Depreciaciones de bienes de uso	40.710.516	17.061.474
Amortización de activos intangibles	495.458	379.910
Resultado por venta bienes de uso	(1.553.910)	718
<u>Cambios en activos y pasivos operativos:</u>		
Disminución/ (Aumento) de créditos por ventas	53.107.575	(41.884.472)
Aumento de otros créditos	(11.173.781)	(761.765)
Disminución de bienes de cambio	6.962.781	6.751.129
(Disminución) / Aumento de cuentas por pagar	(8.312.316)	5.127.503
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	9.185.896	23.111.166
(Disminución)/Aumento de pasivos fiscales y pago de impuestos	(73.972.177)	3.680.278
(Disminución)/Aumento de otras deudas (2)	(3.043.558)	850.442
Variación de provisiones	(681.494)	(503.335)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	141.195.589	156.942.348
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Pagos por compras de bienes de uso (2)	(9.549.604)	(33.000.684)
Cobros por venta de bienes de uso	9.135.972	8.164.184
Adquisición de Intangibles	(544.365)	(1.027.921)
Flujo neto de efectivo (utilizado) en las actividades de inversión	(957.997)	(25.864.421)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Pago por cancelación de deudas financieras e Intereses/RECPAM	(55.188.078)	(10.624.653)
Ingresos de fondos por nuevas deudas financieras	-	14.341.316
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/generado por las actividades de financiación	(55.188.078)	3.716.663
Ajuste por conversión patrimonio al inicio y movimientos de fondos	(1.623.977)	(3.361.518)
Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo	83.425.537	131.433.072
	(2.793.109)	54.889.029
Ajuste por conversión saldo Inicial de efectivo	690.908	728.634
Efectivo y equivalentes al cierre del período (1)	81.323.334	186.850.735

(1) Efectivo y equivalente de efectivo incluye: caja, moneda extranjera e inversiones (Nota 10).

(2) Ver Nota 25

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Fernando Gabriel Morinigo
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 Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 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 95,4545% sobre Havanna S.A., subsidiaria dedicada a la elaboración y venta de alfajores y similares. A su vez, Havanna S.A. participa en el capital social y votos de otras sociedades, las cuales se ven reflejadas en los Estados Financieros Intermedios Consolidados.

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

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, que adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), 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.

La aplicación de tales normas obligó a la Sociedad, dado que se encuentra incluida en el régimen de oferta pública, a aplicar en forma obligatoria las normas mencionadas a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2012.

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 2018, con excepción de lo detallado, en caso de corresponder, en la nota 2.2. "Cambios en políticas contables y desgloses".

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los Estados Financieros Consolidados de períodos anteriores a los efectos de su presentación comparativa con las de este período. Los estados financieros consolidados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 13 de mayo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.1. Bases de preparación (Cont.)

La Norma Internacional de Contabilidad N° 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" ("NIC 29") requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen 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. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, 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%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales, que cierran a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T° I - F° 17

Havanna Holding S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.1. Bases de preparación (Cont.)

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados, en Ingresos /(Costos) financieros, netos, en el rubro "Resultado por posición monetaria neta".
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital y la prima de emisión fueron reexpresados desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste de capital",
- La diferencia de conversión fue reexpresada en términos reales,
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial.

2.2. Cambios en políticas contables y desgloses

(a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por el Grupo

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 Sociedad incluye el efecto de la incorporación de esta nueva norma en el Rubro Bienes de Uso y Otros pasivos, bajo la denominación "Derecho de Uso de Alquileres y pagos por arrendamiento", respectivamente (Nota 25).

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (Cont.)

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

- (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 2020 y no han sido adoptadas anticipadamente*

Adenda IFRS 3 – Combinaciones de Negocio

Como resultado de una Revisión Posterior a la Implementación de la Norma Internacional de Información Financiera 3 – Combinaciones de negocios (NIIF 3), el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), realizó enmiendas de alcance limitado a esta norma para mejorar la definición de 'negocio'.

La definición de negocio en su concepción anterior se refería a un conjunto integrado de actividades y activos dirigidos y gestionados con el fin de proporcionar: (a) un rendimiento a los inversores o (b) menores costos u otros beneficios económicos que reviertan directa y proporcionalmente a los asegurados o participantes, mientras que la nueva definición lo concibe como un conjunto integrado de actividades y activos dirigidos y gestionados con el fin de proporcionar bienes o servicios a los clientes, generando ingresos por inversiones (dividendos o intereses) u otro tipo de ingresos ordinarios.

La definición enmendada enfatiza en que el output de un negocio es proporcionar bienes y servicios a los clientes; mientras que la definición anterior se centraba en los rendimientos (dividendos), menores costos u otros beneficios económicos para los inversionistas y otros involucrados.

La Sociedad evaluará esta nueva definición en el futuro tratamiento de sus operaciones.

IASB ha anunciado que la nueva definición entrará en vigor a partir del 1 de enero de 2020, pero se permitirá su aplicación anticipada.

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCEC.A.B.A. T°I - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.3. Bases de consolidación (Cont.)

(a) Subsidiarias

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

El método de la compra es usado por Havanna 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 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 Havanna 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 Havanna Holding S.A. junto con el porcentaje de tenencia directa e indirecta de cada compañía controlada al 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre de 2018 y 31 de marzo de 2018.

Las subsidiarias detalladas poseen capital consistente solamente en acciones ordinarias, mantenidas directamente por Havanna 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
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (CONT.)

NOTA 2- POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.3. Bases de consolidación (Cont.)

Nombre de la entidad	País de negocio /constitución	Actividad principal	Ref	% de tenencia y votos mantenido por Havanna Holding S.A.		
				31.03.2018	31.12.2018	31.03.2018
Participaciones Directas en subsidiarias						
Havanna S.A.	Argentina	[1]		95,4545%	95,4545%	95,4545%
Participaciones Indirectas en subsidiarias						
HVN Internacional S.A.	Uruguay	[3]	(a)	100%	100%	100%
Perú Food Services S.A.C.	Perú	[2]		100%	100%	100%
Nueva Sociedad S.A.	Chile	[4]		-	-	100%
en asociadas						
Premiun Brand S.L.	España	[2]	(b)	-	-	30%

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

[2] Venta de alfajores y similares

[3] Otorgamiento de franquicias internacionales e Inversora

[4] Inversora

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

(b) En octubre de 2018 se firmó un contrato de compraventa de participaciones sociales con la empresa Española Premium Brand Europe, dueña del 70% de la sociedad Premium Brand España, transfiriéndole el 30% de las participaciones sociales que poseía HVN Internacional SA, sobre dicha sociedad.

El total del interés no controlante para el período finalizado al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es de \$64.931.419 y \$62.240.979 respectivamente. Al 31 de marzo de 2019 el saldo de interés no controlante corresponde a la participación accionaria del mismo sobre la subsidiaria Havanna S.A.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

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

2.3. Bases de consolidación (Cont.)

(b) Asociadas

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

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

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 ajustada, de ser necesario para asegurar su consistencia con NIIF.

NOTA 3 – ESTIMACIONES

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.

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 2018, adicionando lo mencionado en Nota 2.2.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 4 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

	Locales Propios	Franquicias	Otros segmentos	Total
Período finalizado el 31 de marzo de 2019 (miles de pesos)				
Alfajores, Galletitas y Havannets	223.620	140.640	81.807	446.067
Cafetería e Insumos	85.411	55.465	11.173	152.049
Otros	17.879	32.660	20.972	71.511
Total venta del segmento	326.910	228.765	113.952	669.627
EBITDA ajustado	107.118	91.080	51.298	249.496
Período finalizado el 31 de marzo de 2018 (miles de pesos)				
Alfajores, Galletitas y Havannets	249.454	163.158	71.681	484.293
Cafetería e Insumos	90.492	46.814	6.118	143.424
Otros	40.491	50.925	23.035	114.451
Total venta del segmento	380.437	260.897	100.834	742.168
EBITDA ajustado	111.581	114.449	36.257	262.287

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°I - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS
EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)****NOTA 4 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)**

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

	31.03.2019	31.03.2018
EBITDA ajustado para los segmentos reportables	198.198	226.030
EBITDA ajustado – Otros segmentos	51.298	36.257
Total segmentos	249.496	262.287
Gastos generales operativos (1)	(87.735)	(95.301)
Depreciación y amortización (Nota 18.2) (1)	(41.206)	(17.441)
Ganancia operativa	120.555	149.544
Ingresos financieros	16.003	10.609
Costos financieros	(36.892)	(14.937)
Resultado por posición monetaria neta	3.968	(18.956)
Resultado inversión en asociadas al método de la participación	-	287
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	103.634	126.547

(1) Adicionalmente ver Nota 25.

NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Se detalla la evolución de propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo 2019 y 2018:

	31.03.2019	31.03.2018
Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y 2018		
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2019 y 2018	780.046.552	722.368.091
Altas (1)	155.190.190	33.000.684
Bajas	(7.582.062)	(8.164.902)
Depreciaciones (1)	(40.710.516)	(17.061.474)
Diferencia de conversión	440.908	1.043.169
Saldo neto al 31 de marzo de 2019 y 2018	887.385.072	731.185.569

(1) Ver Notas 18.2 y 25.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS
EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)****NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Cont.)**

A continuación se detalla la composición de propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo 2019 y 31 de diciembre 2018:

	31.03.2019	31.12.2018
Terrenos, edificios, obras en curso e instalaciones	542.638.680	547.815.713
Maquinarias	89.568.109	99.908.347
Muebles y Útiles	76.826.799	76.003.172
Equipos de transporte y rodados	5.499.406	6.187.360
Carteles, equipos de cómputo, máquinas de café y otros	44.501.360	36.927.268
Anticipo a proveedores	5.622.631	13.204.692
Derecho de uso alquileres	122.728.087	-
Valor residual al cierre del período/ejercicio	887.385.072	780.046.552

NOTA 6 – ACTIVOS INTANGIBLES Y VALOR LLAVE**6.1 Activos intangibles**

Se detalla la evolución de activos intangibles al 31 de marzo 2019 y 2018:

	31.03.2019	31.03.2018
Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y 2018		
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2019 y 2018	10.344.769	5.834.551
Altas	544.365	1.027.921
Amortizaciones	(495.456)	(379.910)
Diferencia de conversión	237.333	22.514
Saldo neto al 31 de marzo de 2019 y 2018	10.631.011	6.505.076

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 6 – ACTIVOS INTANGIBLES Y VALOR LLAVE (Cont.)

6.1 Activos intangibles (Cont.)

A continuación se detalla la composición de activos intangibles al 31 de marzo 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	31.03.2019	31.12.2018
Marcas	4.294.775	4.507.102
Software	2.720.352	3.387.939
Otros activos intangibles	3.615.884	2.449.728
Valor residual al cierre del periodo/ejercicio	10.631.011	10.344.769

6.2. Valor llave

A continuación se detalla la composición de valor llave al 31 de marzo 2019 y 31 de diciembre 2018:

	31.03.2019	31.12.2018
Valor llave Havanna S.A.	578.340.486	578.340.486
Valor llave HVN Internacional S.A.	92.863.479	92.863.479
Total	671.203.965	671.203.965

NOTA 7 – OTROS CREDITOS

7.1. Otros créditos no corrientes

	31.03.2019	31.12.2018
Gastos pagados por adelantado	4.426.228	3.134.380
Adelantos al personal	232.000	240.882
Depósitos entregados en garantía	1.627.355	1.665.326
Otros créditos impositivos	603.419	674.491
Provisión incobrables de otros créditos (Nota 12)	(603.419)	(674.491)
Créditos varios	8.024.670	7.952.330
Total no corriente	14.310.253	12.992.918

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS
EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)****7.2. Otros créditos corrientes**

	31.03.2019	31.12.2018
Gastos pagados por adelantado	19.793.752	13.943.770
Créditos impositivos	7.521.416	7.884.497
Reintegros a cobrar	10.848.617	7.295.033
Depósitos entregados en garantía	2.891.096	2.741.840
Adelantos al personal	1.569.301	568.280
Anticipos a proveedores	936.756	3.037.783
Créditos varios	6.250.934	4.484.243
Total corriente	49.811.872	39.955.446

NOTA 8 – INVENTARIOS

	31.03.2019	31.12.2018
Materias primas	32.730.112	41.294.051
Envases	66.858.200	80.733.199
Mercaderías de reventa	57.847.141	47.363.164
Productos elaborados	56.815.892	48.056.775
Productos semielaborados	5.241.839	6.087.563
Materiales	9.100.021	10.255.743
Anticipos de proveedores	8.799.023	10.564.514
Total	237.392.228	244.355.009

NOTA 9 – CRÉDITOS POR VENTAS

	31.03.2019	31.12.2018
Comunes	259.762.774	313.405.069
Sociedades relacionadas (Nota 21)	20.585	315.058
Tarjetas de crédito	32.873.785	31.910.504
Menos:		
Previsión para deudores incobrables (Nota 12)	(14.241.458)	(13.627.179)
Total	278.415.686	332.003.452

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS
EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)****NOTA 10 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	31.03.2019	31.12.2018
Caja	2.376.261	11.666.319
Bancos	30.020.156	14.285.194
Efectivo y equivalentes de efectivo	32.396.417	25.951.513

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

	31.03.2019	31.12.2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	32.396.417	25.951.513
Inversiones	48.926.917	131.968
Adelantos en cuenta corriente (Nota 13.2)	-	(28.876.590)
Efectivo y equivalentes de efectivo	81.323.334	(2.793.109)

NOTA 11 – PROVISIONES Y OTROS CARGOS

Provisiones y otros cargos	31.03.2019	31.03.2018
Saldos iniciales al 1 de enero de 2018 y 2017	5.976.682	6.510.535
Incremento (Nota 20)	415.850	333.490
Utilización neto de recuperos/ RECPAM	(681.494)	(1.189.356)
Saldo neto al 31 de marzo de 2019 y 2018	5.711.038	5.654.669

	31.03.2019	31.12.2018
Provisiones para juicios y costas	5.711.038	5.976.682
Total	5.711.038	5.976.682

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
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS
EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**

NOTA 12 – PREVISIÓN INCOBRABLES

	31.03.2019	31.12.2018
Previsión incobrables de créditos por ventas (Nota 9)	(14.241.458)	(13.627.179)
Previsión incobrables de otros créditos (Nota 7.1)	(603.419)	(674.491)
Total	(14.844.877)	(14.301.670)

Evolución de previsión por incobrables	31.03.2019	31.03.2018
Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y 2018		
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2019 y 2018	14.301.670	36.100.163
Incremento neto de recuperos (Nota 18.2)	480.191	4.624.463
Diferencia conversión	346.980	882.493
Utilización/ RECPAM	(283.964)	(1.950.158)
Saldo neto al 31 de marzo de 2019 y 2018	14.844.877	39.656.961

NOTA 13 – PRÉSTAMOS**13.1 Préstamos no corrientes**

	31.03.2019	31.12.2018
Préstamos bancarios	6.870.586	10.287.635
Deuda por compra planta fabril (Nota 24)	43.968.505	42.741.619
Total	50.839.091	53.029.254

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA. T°I - F°17

Havanna Holding S.A.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
 POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS
 EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**

NOTA 13 – PRÉSTAMOS (Cont.)**13.2 Préstamos corrientes**

	31.03.2019	31.12.2018
Préstamos bancarios	110.760.012	108.803.226
Intereses a pagar	2.501.294	2.051.640
Adelantos en cuenta corriente (Nota 10)	-	28.876.590
Deuda por compra planta fabril (Nota 24)	8.941.637	8.692.131
Total	122.202.943	148.423.587

	31.03.2019	31.03.2018
Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y 2018		
Saldo neto inicial al 1 de enero de 2019 y 2018	201.452.841	167.424.536
Obtención de préstamos bancarios y descubiertos	-	16.030.460
Diferencia de cambio	11.585.146	5.886.348
Intereses del período y pago a bancos/RECPAM	(46.891.969)	(29.369.941)
Variación de deuda planta fabril (Nota 19.2)	6.896.016	3.277.749
Saldo neto al 31 de marzo de 2019 y 2018	173.042.034	163.249.152

Durante el primer trimestre no se han tomado nuevos préstamos.

Asimismo durante el primer trimestre del período 2019, se cancelaron préstamos por un total de \$33,5 millones (\$28,1 de capital y \$5,4 correspondiente a los intereses devengados). Los pagos fueron realizados en función a los vencimientos acordados, siendo los mismos en miles de pesos de la siguiente manera: en el mes de enero \$4.057, en febrero \$1.858 y en marzo \$27.633.

Véase nuestro informe de fecha
 13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA.TPI-F°17

Havanna Holding S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 13 – PRÉSTAMOS (Cont.)

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

Banco	31.03.2019 (en miles)		31.03.2018 (en miles)	
	Monto línea de crédito	Monto efectivamente utilizado	Monto línea de crédito	Monto efectivamente utilizado
Macro	100.000	-	83.000	2.633
Patagonia	40.000	12.452	31.000	527
Citibank	49.060	-	36.600	6.553
Galicia	49.350	-	30.816	-
Itau	50.000	-	50.000	-
HSBC	28.175	-	19.250	-
Santander Río	25.000	-	20.000	-
Provincia	65.170	91.845	50.479	49.102
Comafi	40.000	-	30.000	-
Frances	62.546	-	33.536	-
Citibank Uruguay	15.835	15.835	34.807	34.807
Havanna Holding	-	-	446	446
Total	525.136	120.132	419.734	94.068

Al cierre del período finalizado el 31 de marzo de 2019, Havanna Holding S.A. no registra incumplimientos en los covenants ni dispensas adicionales asumidas.

La compañía cuenta con suficiente capital de trabajo para continuar con sus actividades de operación e invertir en nuevas tiendas.

Durante los meses de abril y mayo el grupo ha tomado préstamos financieros por 5 millones de dólares con las entidades Citibank, Galicia, Comafi, Provincia y Macro, los mismos son de corto plazo.

NOTA 14 – OTROS PASIVOS

14.1. Otros pasivos no corrientes

	31.03.2019	31.12.2018
Depósitos en garantía	30.000	33.533
Canon cobrados a devengar	12.165.352	13.310.591
Alquileres devengados a pagar	-	2.019.879
Pasivos por arrendamientos	61.522.674	-
Total	73.718.026	15.364.003

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I - F° 17

Havanna Holding S.A.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
 POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS
 EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**

NOTA 14 – OTROS PASIVOS (Cont.)**14.2. Otros pasivos corrientes**

	31.03.2019	31.12.2018
Canon cobrados a devengar	9.362.245	8.817.984
Anticipo de clientes	-	419.168
Pasivos por arrendamientos	53.150.068	-
Total	62.512.313	9.237.152

NOTA 15 – DEUDAS FISCALES

	31.03.2019	31.12.2018
Impuesto al Valor Agregado a pagar	11.732.218	22.308.676
Retenciones a pagar	7.120.000	9.114.120
Plan de Pagos Ley 26476	559.676	22.546.891
Dirección General de Rentas a pagar	4.739.269	8.163.715
Otros impuestos a pagar	3.252.499	3.863.339
Total	27.403.662	65.996.741

NOTA 16 – DEUDAS SOCIALES

	31.03.2019	31.12.2018
Remuneraciones a pagar	53.905.373	49.604.540
Provisión vacaciones	37.832.195	38.300.972
Provisión Aguinaldo	13.661.906	-
Cargas sociales a pagar	20.594.436	28.902.502
Total	125.993.910	116.808.014

NOTA 17 – CUENTAS POR PAGAR

	31.03.2019	31.12.2018
Proveedores comunes	154.977.667	154.292.735
Provisión para gastos	14.328.692	15.176.145
Adelantos en cuenta corriente	14.398.641	22.548.436
Total	183.705.000	192.017.316

Véase nuestro informe de fecha
 13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°I - F°17

Havanna Holding S.A.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS
EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**

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

18.1. Costo de ventas

	31.03.2019	31.03.2018
Existencia al inicio del período (Nota 8)	244.355.009	190.806.384
Más: Compras del período	164.162.660	156.066.938
Más: Gastos de producción del período (Nota 18.2)	117.857.725	142.319.815
Menos: Existencia al cierre del período (Nota 8)	(237.392.228)	(175.316.312)
Costo de mercadería vendida	288.983.166	313.876.825

18.2. Gastos de producción, comercialización y de administración

Rubros	Gastos de producción	Gastos administrativos	Gastos de distribución y comercialización	Total al 31.03.2019
Sueldos y jornales	68.373.690	17.074.638	82.135.701	167.584.029
Contribuciones sociales y otros beneficios al personal	11.635.091	2.760.049	14.512.595	28.907.735
Honorarios y servicios profesionales	579.283	12.784.604	2.006.506	15.370.393
Incobrables	-	-	480.191	480.191
Depreciación bienes de uso	6.240.325	712.929	33.757.262	40.710.516
Amortización intangibles	-	310.335	185.121	495.456
Expensas y tasas	3.436.313	1.241.916	8.916.573	13.594.802
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	-	13.562.976	13.562.976
Publicidad y propaganda	-	-	9.258.587	9.258.587
Impuestos, tasas y contribuciones	800.999	6.418.674	5.037.427	12.257.100
Conservación y reparaciones	10.287.750	982.837	6.723.514	17.994.101
Fletes	7.377.004	17.764	20.310.031	27.704.799
Comunicaciones	124.671	1.168.626	1.219.185	2.512.482
Comisiones	-	78.499	5.226.442	5.304.941
Energía eléctrica	5.613.835	264.959	3.702.314	9.581.108
Gastos automotores y movilidad	2.412.737	816.127	2.277.889	5.506.753
Seguros	313.422	173.170	326.161	812.753
Gastos bancarios	-	2.620.229	-	2.620.229
Gastos de computación	22.615	2.165.585	219.243	2.407.443
Gastos de librería	19.157	81.011	344.364	444.532
Derechos y gastos de exportación	-	-	4.341.874	4.341.874
Otros gastos	620.833	1.419.581	3.926.619	5.967.033
Total al 31.03.2019	117.857.725	51.091.533	218.470.575	387.419.833

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS
EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**

**NOTA 18 – COSTO DE VENTAS, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN
(Cont.)**

18.2. Gastos de producción, comercialización y de administración (Cont.)

Rubros	Gastos de producción	Gastos administrativos	Gastos de distribución y comercialización	Total al 31.03.2018
Sueldos y jornales	92.925.372	15.487.064	85.286.075	193.698.511
Contribuciones sociales y otros beneficios al personal	14.765.666	2.911.136	17.626.399	35.303.201
Honorarios y servicios profesionales	605.328	10.972.336	2.496.124	14.073.787
Incobrables	-	-	4.624.463	4.624.463
Depreciación bienes de uso	5.753.340	696.748	10.611.386	17.061.474
Amortización intangibles	-	250.121	129.789	379.910
Alquileres, gastos, expensas y tasas	4.639.988	2.934.460	32.871.499	40.445.947
Impuesto a los Ingresos Brutos	-	-	15.712.473	15.712.473
Publicidad y propaganda	-	1.806	15.480.876	15.482.682
Impuestos, tasas y contribuciones	698.008	8.064.376	5.004.414	13.766.798
Conservación y reparaciones	11.327.593	1.157.413	6.594.138	19.079.144
Fletes	2.182.235	13.584	19.856.260	21.852.079
Comunicaciones	106.505	874.307	1.181.836	2.162.648
Comisiones	-	72.234	5.485.348	5.537.580
Energía eléctrica	4.932.067	286.608	3.604.659	8.823.333
Gastos automotores y movilidad	2.859.395	1.086.507	2.259.440	6.205.342
Seguros	313.571	208.216	305.276	827.063
Gastos bancarios	-	1.663.906	-	1.663.906
Gastos de computación	5.690	401.917	549.032	956.639
Gastos de librería	105.855	64.703	438.643	609.201
Derechos y gastos de exportación	-	-	476.237	476.237
Otros gastos	1.099.202	2.310.258	4.459.814	7.869.274
Total al 31.03.2018	142.319.815	49.457.700	234.834.179	426.611.695

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA. T°1 - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS
EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)****NOTA 19 – INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS****19.1. Ingresos financieros**

	31.03.2019	31.03.2018
Intereses ganados	646.444	1.319.637
Cambios en el valor razonable de fondos de inversión	1.831.378	5.155.111
Diferencias de cambio	13.524.582	4.133.971
Otros resultados financieros	633	55
Total	16.003.037	10.608.774

19.2. Costos financieros

	31.03.2019	31.03.2018
Intereses perdidos	(6.250.969)	(3.291.387)
Intereses y recargos impositivos	(2.584.003)	(1.584.106)
Resultado financ.compra planta fabril	(6.896.016)	(3.277.749)
Diferencias de cambio	(13.774.427)	(2.353.330)
Otros resultados financieros	(7.387.057)	(4.430.044)
Total	(36.892.472)	(14.936.616)

19.3. Resultado por posición monetaria neta

	31.03.2019	31.03.2018
Resultado por posición monetaria neta	3.967.550	(18.955.860)

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

CPCECABA T°I - F°17

Havanna Holding S.A.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS
EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**

NOTA 20 – OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS

	31.03.2019	31.03.2018
Resultados por ventas de bienes de uso	1.553.910	(718)
Juicios y contingencias	(415.850)	(333.490)
Ingresos por representación	3.064.413	3.583.558
Reintegros de exportación	2.713.921	2.001.554
Otros	2.557.562	293.736
Total	9.473.956	5.544.640

NOTA 21 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

(a) Ventas de bienes y servicios

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Inverlat S.A.	Otras	9.958	4.093
Desarrollo y Gestión S.A.	Otras	14.593	80.475
TOTAL VENTAS DE BIENES		24.551	84.568

(b) Compra de bienes y servicios

	Tipo de relación	31.03.2019	31.03.2018
Desarrollo y Gestión S.A.	Otras	2.039.589	1.384.236
Inverlat S.A.	Otras	2.816.575	1.911.563
TOTAL COMPRAS		4.856.164	3.295.799

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

	Tipo de relación	31.03.2019	31.12.2018
Saldos por cuentas por cobrar (Nota 9)			
Inverlat S.A.	Otras	20.585	175.242
Desarrollo y Gestión S.A.	Otras	-	139.816
TOTAL CUENTAS POR COBRAR		20.585	315.058

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°I - F°17

Havanna Holding S.A.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)

NOTA 21 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)

(c) Saldos por créditos y pasivos comerciales registrados de operaciones con partes relacionadas (Cont.)

Las cuentas por cobrar de partes relacionadas surgen principalmente de transacciones de venta y regalías, las mismas vencen antes de los doce meses después de la fecha de la venta y no devengan intereses. Las cuentas por cobrar no tienen garantías y no generan intereses.

(d) Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios pagados o por pagar a la Alta Gerencia al 31 de marzo de 2019 ascienden a \$ 13.155.273 siendo contabilizados en la línea sueldos y jornales de la nota 18.2.

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

NOTA 22 – 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 tenencia accionaria a dicho momento. Las nuevas acciones en circulación pasaron 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 las ganancias reservadas 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 fueron 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 propuso 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 estuvo 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 estuvo 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 fueron ofrecidas por suscripción pública con integración al contado y en efectivo.

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 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 6 de junio de 2016, como consecuencia del efectivo ingreso al régimen de oferta pública, se cerró el Periodo de Suscripción de las acciones ofrecidas resultando adjudicadas la totalidad de las Nuevas Acciones a un precio de suscripción de \$37 por acción. Lo cual generó una prima de emisión de \$ 149.789.822, neto de gastos.

Con fecha 22 de junio de 2016 se realizó un aporte de capital con prima de emisión en la sociedad controlada Havanna S.A. por \$ 124.658.700. El mismo fue suscripto íntegramente por Havanna Holding S.A. Como consecuencia del mencionado aumento de capital se incrementó la participación de la sociedad en su sociedad controlada pasando del 95% al 95,4545%.

Al 31 de marzo de 2019, la Sociedad posee un capital suscripto, integrado e inscripto de \$46.976.135. El mismo se compone por 34.164.462 acciones ordinarias clase "A", escriturales, no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a cinco votos por acción y 12.811.673 acciones ordinarias clase "B", escriturales, no endosables de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción.

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

NOTA 23 – GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo exponen al mismo a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Los Estados Financieros Intermedios Condensados no incluyen toda la información gerencial de riesgos financieros y las aperturas requeridas para los estados financieros anuales. Es por ello que deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2018.

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CP.CECABA T°I - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS
EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)****NOTA 24 – 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.

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 saldo adeudado al 31 de marzo de 2019 asciende a \$52.910.142, los cuales se exponen de la siguiente forma: \$8.941.637 y \$ 43.968.505; en préstamos corrientes y no corrientes (Nota 13.1 y 13.2).

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 marzo de 2019 es de \$ 19.282.067 (\$ 15.170.276 de capital y \$ 4.111.791 de intereses).

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°I - F°17

Havanna Holding S.A.

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

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019 PRESENTADAS
EN FORMA COMPARATIVA EN PESOS (Cont.)**

NOTA 25 – ACTIVOS Y PASIVOS POR DERECHOS DE USO- IFRS 16

En enero de 2016, el IASB emitió la NIIF 16 "Arrendamientos" que establece el nuevo modelo de registración de operaciones de arrendamiento, con fecha de vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

A efectos de la aplicación inicial, la Sociedad optó por aplicar la misma retroactivamente con el efecto acumulado de la aplicación inicial de la Norma reconocido como un ajuste al saldo de apertura a la fecha de aplicación inicial (1 de enero de 2019).

Por consiguiente, la Sociedad reconoció el pasivo por arrendamiento (incluido en el rubro "Otros pasivos" Notas 14.1 y 14.2), en la fecha de aplicación inicial para los arrendamientos anteriormente clasificados como arrendamiento operativo bajo NIC 17, al valor presente de los pagos por arrendamiento restantes, descontados utilizando la tasa de endeudamiento promedio por préstamos de la Sociedad a la fecha de aplicación inicial.

A efectos del reconocimiento del activo por derecho de uso (incluido en el rubro "Propiedad, planta y equipos" Nota 5), la Sociedad optó por medirlo a un importe igual al pasivo por arrendamiento reconocido a la fecha de aplicación inicial, ajustado por el importe de cualquier pago por arrendamientos anticipado o devengado relacionado con ese arrendamiento reconocido en el estado de situación financiera inmediatamente antes de la aplicación inicial. Teniendo en consideración lo mencionado, la aplicación de la NIC 29 a la reexpresión del activo por derecho de uso, conforme lo indicado en Nota 2.1, fue realizado a partir de la fecha de aplicación inicial la NIIF 16.

Al 31 de marzo de 2019, el cargo por depreciación surgido del derecho de uso del activo, se expone dentro del resultado del período, Nota 18.2 "Gastos de producción, comercialización, y de administración", en la línea "depreciación de bienes de uso". Los intereses generados por los pasivos por arrendamiento se encuentran registrados en la Nota 19.2, costos financieros.

La Sociedad no posee arrendamientos de corto plazo cuyo plazo estime que no sea ampliado.

La Sociedad no posee ingresos por subarrendamientos de los derechos de uso de activos.

Véase nuestro informe de fecha

13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I - F° 17

Dr. Nicolás A. Carusoni

Contador Público (UM)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Fernando Gabriel Morinigo

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 Condensados Intermedios**NOTA 26 – HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 24 de Abril de 2019, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, aprobó por unanimidad, el destino de los resultados del ejercicio del 2018, por \$639.873.537, de la siguiente manera: la suma de \$7.075.898 a la integración de la reserva legal de la Sociedad, la suma de \$284.297.639 al pago de dividendos en efectivo a favor de los Accionistas (monto que, ajustado conforme al índice de precio correspondiente al mes de marzo de 2019, que es de 11,78% ascendió a la suma de \$ 317.782.713 y la suma de \$348.500.000 a la constitución de una Reserva Facultativa para Futuros Dividendos).

Con fecha 7 de mayo de 2019, se procedió a abonar dividendos a los Accionistas.

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

Véase nuestro informe de fecha
13 de mayo de 2019

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

Fernando Gabriel Morinigo
Comité de Auditoría

Chrystian Colombo
Presidente



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Havanna Holding S.A.
Domicilio legal: Costa Rica 4165
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. N° 30-70854408-2

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de Havanna Holding S.A. y su sociedad controlada (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo 2019, los estados consolidados del resultado integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2018 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34).

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de

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



acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de Havanna Holding S.A. que:

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de Havanna Holding. S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios separados de Havanna Holding S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) al 31 de marzo de 2019, no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Havanna Holding S.A..

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de mayo de 2019.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

CPCECABA.T° 1 F° 17
Dr. Nicolás A. Carusoni
Contador Público (UM)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 141

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORIA

A los señores Accionistas de
Havanna Holding S.A.

De acuerdo con lo requerido por el inciso 5° del artículo 294 de la ley N° 19.550 y el artículo 63 inciso b) del Reglamento de Listado de Bolsas y Mercados Argentinos S.A., y conforme lo autorizado por el artículo 79 de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, hemos efectuado el trabajo mencionado en el párrafo siguiente en relación con los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios de Havanna Holding S.A. (en adelante, la "Sociedad") y sus sociedades controladas correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 que comprenden: (a) el Estado Consolidado de Situación Financiera, (b) el Estado Consolidado de Resultados, (c) el Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales, (d) el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio, (e) el Estado Consolidado de Flujo de Efectivo,, (f) notas y anexos que los complementan, y (g) la información complementaria requerida por el artículo 63, apartado a) incisos 5) y 6) del Reglamento de Listado de Bolsas y Mercados Argentinos S.A..

La preparación y emisión de los mencionados estados financieros consolidados condensados intermedios, 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, el directorio es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros mencionados en el primer párrafo, de acuerdo con la Resolución Técnica N° 32 de la FACPE "Adopción de las Normas Internacionales de Auditoría del IAASB de la IFAC" y sus respectivas Circulares de Adopción.

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes, conforme lo autorizado por el artículo 79 de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831. Dichas normas requieren la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y al estatuto en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos tenido en cuenta el informe del estudio de auditoría externa Price Waterhouse & Co. S.R.L., de fecha 13 de mayo de 2019, quien manifiesta que ha sido emitido de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en la Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE.

En base a nuestra revisión, con el alcance descripto más arriba, informamos que los Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios de Havanna Holding S.A. al 31 de marzo de 2019, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento, se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, surgen de los registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de mayo de 2019.