

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Estados Contables

Correspondientes al período económico de seis meses
iniciado el 1º de julio de 2019
y finalizado el 31 de diciembre de 2019
(Presentados en forma comparativa)

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Información Legal

Domicilio legal: Florida 537 – Piso 18 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad: Negocios de hotelería en todos sus aspectos, explotación mercantil de edificios y/o complejos edilicios destinados a hotelería, hostería, hospedaje, alojamiento, venta de pasajes aéreos, marítimos, terrestres, excursiones y afines, etc.

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- Del estatuto: 13 de junio de 2000
- De las modificaciones (última): 19 de septiembre de 2017

Inscripción en el Registro Público de Comercio: Número 8207 Libro 11 de Sociedades por Acciones

Vencimiento del plazo de duración de la Sociedad: 13 de junio de 2099

Número Correlativo: 1.679.219

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL NOMINAL (Nota 4)

Clase de acciones	Capital suscrito, emitido, integrado e inscripto \$
Clase "A" VN \$ 1 con derecho a 1 voto c/u	73.580.206
Clase "B" VN \$ 1 con derecho a 1 voto c/u	73.580.206
	147.160.412

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Balances Generales al 31 de diciembre y 30 de junio de 2019 (Nota 2)

	31.12.19	30.06.19		31.12.19	30.06.19
	\$	\$		\$	\$
<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos (Nota 3.a y Anexo IV)	3.822.117	5.723.831	Cuentas por pagar (Nota 3.d y Anexos IV y VI)	2.078.789	5.125.224
Inversiones (Anexo II)	52.366	1.412.215	Anticipos de clientes (Nota 3.e y Anexo VI)	2.821.616	3.991.207
Créditos por ventas y alquileres (Notas 3.b y 8 y Anexo VI)	5.751.721	12.482.921	Deudas sociales (Nota 3.f y Anexo VI)	745.541	933.345
Otros créditos (Nota 3.c y Anexo VI)	1.314.477	4.316.487	Deudas fiscales (Nota 3.g y Anexo VI)	1.195.593	1.826.609
Total del Activo Corriente	10.940.681	23.935.454	Otros pasivos (Notas 3.h y 8 y Anexos III y VI)	11.794.638	14.993.030
			Total del Pasivo Corriente	18.636.177	26.869.415
			<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			Deudas sociales (Nota 3.f y Anexo VI)	2.273.581	3.176.518
Otros créditos (Nota 3.c y Anexos IV y VI)	11.374.632	12.833.820	Deudas fiscales (Notas 3.g y 6 y Anexo VI)	179.173.885	175.103.195
Bienes de uso (Anexo I)	31.911.372	16.612.095	Otros pasivos (Notas 3.h y 8 y Anexo VI)	10.389.947	17.487.375
Propiedades de inversión (Anexo VII)	776.216.067	796.261.586	Total del Pasivo No Corriente	191.837.413	195.767.088
Total del Activo No Corriente	819.502.071	825.707.501	Total del Pasivo	210.473.590	222.636.503
Total del Activo	830.442.752	849.642.955	<u>PATRIMONIO NETO</u>		
			(Según estado respectivo)	619.969.162	627.006.452
			Total del Pasivo y Patrimonio Neto	830.442.752	849.642.955

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020

Por Comisión Fiscalizadora ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Noemí I. Cohn
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 102 F° 191

Fernando A. Elsztain
Director Titular en ejercicio
de la Presidencia

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Estados de Resultados

Correspondientes a los períodos económicos de seis meses
iniciados el 1º de julio de 2019 y 2018
y finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Nota 2)

	31.12.19	31.12.18
	\$	\$
Ingreso por ventas y alquileres (Nota 3.i)	22.559.681	23.779.209
Costo de los servicios vendidos (Anexo V)	(20.454.681)	(19.861.015)
Resultado bruto - Ganancia	2.105.000	3.918.194
Gastos de administración (Anexo V)	(7.959.751)	(7.383.602)
Gastos de comercialización (Anexo V)	(973.304)	(1.451.488)
Resultado operativo – (Pérdida)	(6.828.055)	(4.916.896)
Resultados financieros y por tenencia:		
<u>Generados por activos</u>		
Resultado por diferencia de cambio	1.632.334	5.220.479
Resultado por tenencia	404.089	214.139
<u>Generados por pasivos</u>		
Resultado por diferencia de cambio	(395.081)	(2.764.411)
Gastos de financiación (Anexo V)	(452.313)	(2.247.612)
Subtotal resultados financieros y por tenencia, netos	1.189.029	422.595
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	3.580.826	15.455.416
Total resultados financieros y por tenencia, netos	4.769.855	15.878.011
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.j y Anexo III)	795.854	357.826
(Pérdida) / Ganancia del período económico antes de impuesto a las ganancias	(1.262.346)	11.318.941
Impuesto a las ganancias (Nota 6)	(5.774.944)	(18.098.994)
(Pérdida) del período económico	(7.037.290)	(6.780.053)

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

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Noemí I. Cohn
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 102 F° 191

Fernando A. Elsztain
Director Titular en ejercicio
de la Presidencia

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondientes a los períodos económicos de seis meses
iniciados el 1º de julio de 2019 y 2018
y finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Nota 2)

Conceptos	Aportes de los propietarios			Resultados no asignados \$	Total al cierre \$
	Capital social (Nota 4) \$	Ajuste integral del capital social \$	Subtotal \$		
Saldos al 30.06.19	147.160.412	1.424.799.650	1.571.960.062	(944.953.610)	627.006.452
Dispuesto por Asamblea Ordinaria del 16.12.19:					
- Absorción de resultados no asignados	-	(910.853.903)	(910.853.903)	910.853.903	-
(Pérdida) del período económico	-	-	-	(7.037.290)	(7.037.290)
Saldos al 31.12.19	147.160.412	513.945.747	661.106.159	(41.136.997)	619.969.162

Conceptos	Aportes de los propietarios			Resultados no asignados \$	Total al cierre \$
	Capital social (Nota 4) \$	Ajuste integral del capital social \$	Subtotal \$		
Saldos al 30.06.18	147.160.412	1.424.799.650	1.571.960.062	(928.250.285)	643.709.777
(Pérdida) del período económico	-	-	-	(6.780.053)	(6.780.053)
Saldos al 31.12.18	147.160.412	1.424.799.650	1.571.960.062	(935.030.338)	636.929.724

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020

Por Comisión Fiscalizadora

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Noemí I. Cohn
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 102 F° 191

Fernando A. Elsztain
Director Titular en ejercicio
de la Presidencia

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Estados de Flujo de Efectivo (1)

Correspondientes a los períodos económicos de seis meses
iniciados el 1º de julio de 2019 y 2018
y finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Nota 2)

	31.12.19 \$	31.12.18 \$
Causas de variación del efectivo		
Actividades operativas:		
(Pérdida) neta del período	(7.037.290)	(6.780.053)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
- Impuesto a las ganancias	5.774.944	18.098.994
- Depreciaciones y amortizaciones de bienes de uso	4.074.751	3.736.702
- Depreciaciones de propiedades de inversión	21.177.941	20.783.068
- Diferencia de cambio neta	(1.237.253)	(2.670.207)
- Intereses devengados no pagados	450.346	1.057.563
- Aumento previsión para juicios, neta de recuperos	1.310.110	1.184.291
- Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por activos y pasivos monetarios	1.428.224	1.585.254
Cambios en ciertos activos y pasivos operativos:		
- Disminución de créditos por ventas	6.731.200	20.618.099
- Disminución de otros créditos	6.093.532	5.709.426
- (Disminución) de cuentas por pagar	(3.441.516)	(12.285.625)
- (Disminución) de anticipos de clientes	(1.169.591)	(6.002.080)
- (Disminución) de deudas sociales	(1.247.395)	(2.170.777)
- (Disminución) de deudas fiscales	(2.628.962)	(5.373.182)
- (Disminución) de otros pasivos	(11.605.930)	(20.236.015)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	18.673.111	17.255.458
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
- Altas de bienes de uso	(19.472.854)	(753.606)
- Altas de propiedades de inversión	(1.132.422)	(182.543)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(20.605.276)	(936.149)
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
- (Disminución) de préstamos financieros y bancarios (netos de gastos)	-	(15.381.470)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	-	(15.381.470)
Variación del efectivo		
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	(1.932.165)	937.839
Efectivo al inicio del período	7.136.046	1.083.745
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo	(1.329.398)	(511.705)
Efectivo al cierre del período	3.874.483	1.509.879

(1) Incluye el rubro caja y bancos e inversiones.

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

Se efectuaron pagos en concepto de intereses en los períodos económicos al 31.12.19 por \$ 790.427 y al 31.12.18 por \$ 2.957.170.

Por los períodos económicos finalizados el 31.12.19 y el 31.12.18 no se efectuaron pagos en concepto de impuesto a las ganancias.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2020

Por Comisión Fiscalizadora

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

Noemí I. Cohn
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 102 F° 191

Fernando A. Elsztain
Director Titular en ejercicio
de la Presidencia

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al período económico de seis meses
iniciado el 1° de julio de 2019
y finalizado el 31 de diciembre de 2019 (Notas 1 y 2)
(presentados en forma comparativa)

NOTA 1: INFORMACION GENERAL Y DEL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue inscripta en el Registro Público de Comercio el 13 de junio de 2000.

De acuerdo a lo informado en la Nota 8 de los presentes estados contables, a partir del 23 de junio de 2017, la Sociedad se constituyó en locadora del inmueble del cual es propietaria, situado en la Avenida Bustillo KM 25 de la Ciudad de San Carlos de Bariloche, provincia de Río Negro.

Los accionistas de la Sociedad son IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (IRSA) y el Grupo Sutton, ambas con una participación del 50%. IRSA es una Compañía Argentina fundada en 1943 que se ha dedicado a un rango diversificado de actividades inmobiliarias en Argentina desde 1991, cuyas acciones se encuentran operando en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Merval: IRSA), y en la NYSE (NYSE: IRS).

Grupo Sutton es un grupo económico de Argentina controlado por la familia Sutton Dabbah, con inversiones en el negocio hotelero, entre otras.

Estos estados contables han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 10 de febrero de 2020.

NOTA 2: POLITICAS CONTABLES DE MAYOR RELEVANCIA

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados contables.

2.1. Preparación y presentación de los estados contables

Los presentes estados contables han sido preparados al sólo efecto de su consolidación con el accionista IRSA con motivo de la presentación de sus estados contables al 31 de diciembre de 2019 ante la Comisión Nacional de Valores y comprenden los períodos económicos intermedios de seis meses iniciados el 1° de julio de 2019 y 2018 y finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Los presentes estados contables están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas con ciertas modificaciones por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Inspección General de Justicia (I.G.J.).

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

2.2. Reexpresión a moneda homogénea

Según las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los estados contables deben expresarse en moneda homogénea. La metodología de ajuste y la necesidad de practicarlo surgen de requerimientos de las R.T. N° 6 y N° 17 de la F.A.C.P.C.E., las que fueron modificadas por lo establecido por la R.T. N° 39, emitida por el mencionado organismo con fecha 4 de octubre de 2013 y aprobada por el C.P.C.E.C.A.B.A. con fecha 16 de abril de 2014.

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 contables.

Estas normas establecen, principalmente, la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el índice de precios internos al por mayor, del Instituto Nacional de Estadística y Censos. La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

Es por ello, que los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea, pesos argentinos al 31 de diciembre de 2019, reconociendo los efectos de la inflación en forma retroactiva desde la última fecha en que tal ajuste fue discontinuado, de conformidad con lo establecido en la R.T. N° 6, con las modificaciones introducidas por la R.T. N° 19.

En relación al índice de inflación a ser utilizado, de acuerdo a la Resolución N° 539/18, el mismo estará determinado en función al Índice de Precios Mayoristas (IPIM) hasta el año 2016, considerando para los meses de noviembre y diciembre de 2015 la variación promedio de índices de Precios al Consumidor (IPC) de Ciudad Autónoma de Buenos Aires, debido a que durante esos dos meses no hubo mediciones de IPIM a nivel nacional. Luego, a partir de enero de 2017, se considerará el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC Nacional). La tabla a continuación muestra la evolución de dichos índices al 31 de diciembre de 2019 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución 539/18:

Variación de precios	al 30.09.19 (tres meses)	al 31.12.19 (tres meses)	al 31.12.19 (seis meses acumulado)
	13%	12%	25%

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2019 fueron reexpresados de acuerdo con lo establecido en la RT N° 6.

2.3. Criterios de valuación

a. Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del período económico.

Las operaciones nominadas en moneda extranjera se convierten a pesos a los tipos de cambio vigentes en la fecha de liquidación de la operación.

c. Inversiones

Los fondos comunes de inversión han sido valuados al valor de las cuotas partes al cierre del período económico.

d. Créditos por ventas y deudas comerciales

Los créditos por ventas y las deudas comerciales han sido valuados al precio vigente para operaciones de contado al momento de la transacción, más los intereses y componentes financieros implícitos, devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en dicha oportunidad.

e. Otros créditos y deudas

Los otros créditos y pasivos corrientes, han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del período económico, de corresponder.

Los créditos y pasivos no corrientes han sido valuados en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando la tasa determinada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

El pasivo por el derecho de admisión ha sido valuado a su costo de adquisición menos los resultados devengados al cierre del período económico.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

De acuerdo con lo establecido por las normas de la Comisión Nacional de Valores, los activos y pasivos por impuestos diferidos y ganancia mínima presunta no han sido descontados.

f. Saldos por transacciones con partes relacionadas

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

g. Propiedades de inversión y bienes de uso

Las propiedades de inversión y los bienes de uso, comprenden principalmente bienes en locación y otros bienes y equipos mantenidos para su uso por la Sociedad.

Los bienes en locación fueron valuados a su costo de adquisición y/o construcción reexpresado a la fecha de cierre del período económico siguiendo los lineamientos del punto 2.2., menos la correspondiente depreciación acumulada. Entre los costos se incluye el valor de los "Terrenos" y las mejoras de "Edificios", los costos directos y gastos generales de construcción y gastos financieros incurridos en las mejoras.

La depreciación, basada en un criterio de componentes, se calcula utilizando el método de la línea recta para imputar el costo durante la vida útil estimada de los activos, para los "Edificios e instalaciones" entre 14 y 24 años.

Para los bienes de uso las depreciaciones se calculan siguiendo el método de la línea recta en base a la vida útil asignada a los bienes, tomando el criterio de año de alta completo.

Las vidas útiles estimadas para este tipo de bienes son:

Muebles y útiles	5 años
Maquinarias y equipos	10 años
Software y hardware (*)	3 años
Rodados	5 años
Cancha de tenis	5 años
Obras de arte (en Otros bienes)	No se deprecian

(*) Se expone en maquinarias y equipos.

El valor de los mismos considerados en su conjunto, no supera a su valor de utilización económica al cierre del período económico.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

h. Impuesto a las ganancias

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

i. Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

Este impuesto fue derogado por la Ley N° 27.260 en su artículo 76 para los ejercicios que se inician a partir del 1° de enero de 2019.

Respecto al mismo, considerando la instrucción N° 2 de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), en el caso que concurriesen quebrantos contables e impositivos, no procede registrar la provisión del impuesto en cuestión.

j. Previsiones

Para juicios laborales y reclamos no prescriptos: se constituyó en base al informe de los asesores legales de la Sociedad.

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

k. Patrimonio neto

Los saldos al inicio y los movimientos de las cuentas del rubro han sido reexpresados a la fecha de cierre del presente período económico siguiendo los lineamientos del punto 2.2., de la presente nota.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

I. Reconocimiento de ingresos - Resultados del período económico

Los ingresos por derechos de admisión se reconocen en forma lineal en función al periodo de vigencia del contrato.

Las partidas de resultados se exponen siguiendo los lineamientos del punto 2.2, excepto los cargos por activos consumidos (costo de ventas y depreciaciones de Propiedades de inversión y bienes de uso) cuyos importes se determinan en función de los valores registrados de tales activos.

Los resultados financieros se exponen discriminados según sean generados por activos o pasivos.

m. Clasificación en corriente y no corriente

La presentación en el estado de situación patrimonial distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes, de acuerdo al ciclo operativo de la actividad.

El ciclo operativo para las actividades realizadas por la Sociedad es de 12 meses. Por lo tanto, los activos y pasivos corrientes incluyen activos y pasivos que se realizan o liquidan dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de cierre del período. Todos los demás activos y pasivos se clasifican como no corrientes.

n. Moneda de presentación

Los estados contables se presentan en pesos argentinos. A menos que se establezca lo contrario, o que el contexto lo exija de otro modo, las referencias a “montos en pesos” o “\$”, son a pesos argentinos y las referencias a “USD” son a dólares estadounidenses.

o. Cierre de ejercicio económico

El ejercicio económico de la Sociedad comienza el 1° de julio y finaliza el 30 de junio de cada año. Los resultados financieros se presentan en base al ejercicio económico de la Sociedad.

p. Flujo de efectivo

La Sociedad presenta los flujos de efectivo provenientes de actividades operativas utilizando el método indirecto. Los intereses pagados se presentan dentro de las actividades de financiación. Los intereses cobrados se presentan dentro de las actividades de inversión.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

2.4. Información comparativa

Las cifras correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 y del período económico de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2018, han sido reexpresadas al 31 de diciembre de 2019 a los efectos de su presentación comparativa.

Se han reclasificado ciertas cifras de los mismos a los efectos de su presentación comparativa con los del presente período.

2.5. Estimaciones contables

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

En la preparación de estos estados contables finalizados al 31 de diciembre de 2019, los juicios significativos realizados por la Gerencia en la aplicación de las políticas contables y las principales fuentes de incertidumbre fueron las mismas que las aplicadas en la preparación de los estados contables anuales por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019.

2.6. Administración del riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo crediticio, riesgo de liquidez y riesgo de capital.

En la Nota 2.6 de los estados contables anuales por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, se expone información correspondiente a la administración del riesgo financiero a esa fecha. Desde el 30 de junio de 2019, no ha habido cambios en la administración o en las políticas de gestión de riesgo aplicadas por la Sociedad.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

a) <u>Caja y bancos</u>	31.12.19	30.06.19
	\$	\$
Bancos cta. cte. en moneda local	583.612	510.479
Bancos cta. cte. en moneda extranjera (Anexo IV)	3.238.505	5.213.352
	3.822.117	5.723.831
b) <u>Créditos por ventas y alquileres</u>	31.12.19	30.06.19
	\$	\$
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:		
- IRSA - Galerías Pacífico S.A. Unión Transitoria (Nota 8)	5.751.721	12.482.921
	5.751.721	12.482.921
c) <u>Otros créditos</u>	31.12.19	30.06.19
	\$	\$
Corriente:		
Saldo a favor impuesto a las ganancias	518.980	824.542
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	427.958	493.918
Deudores varios	113.939	-
Anticipos a proveedores (distintos de bienes de uso)	95.978	2.315.735
Gastos a recuperar	70.501	398.480
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:		
- IRSA - Galerías Pacífico S.A. Unión Transitoria	29.715	193.037
Retenciones y anticipos ganancias	-	18.553
Diversos	57.406	72.222
	1.314.477	4.316.487
No Corriente:		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	8.301.292	8.805.679
Depósitos en garantía por alquileres (Anexo IV)	1.948.879	1.736.171
Retenciones y anticipos ganancias	1.005.578	1.767.067
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	118.883	524.903
	11.374.632	12.833.820

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

d) <u>Cuentas por pagar</u>	31.12.19	30.06.19
	\$	\$
Provisión para gastos varios	930.048	1.085.509
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:		
– IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	552.600	695.280
– Zang, Bergel y Viñes Abogados	26.392	-
Proveedores moneda local	509.461	493.673
Proveedores moneda extranjera (Anexo IV)	60.288	2.850.762
	2.078.789	5.125.224
e) <u>Anticipos de clientes</u>	31.12.19	30.06.19
	\$	\$
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:		
– IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	2.821.616	3.758.395
– Galerías Pacífico S.A.	-	232.812
	2.821.616	3.991.207
f) <u>Deudas sociales</u>	31.12.19	30.06.19
	\$	\$
Corriente:		
S.U.S.S.	745.541	933.345
	745.541	933.345
No Corriente:		
S.U.S.S.	2.273.581	3.176.518
	2.273.581	3.176.518
g) <u>Deudas fiscales</u>	31.12.19	30.06.19
	\$	\$
Corriente:		
Impuesto al valor agregado a pagar	919.672	1.505.225
Autorretenciones en impuesto a las ganancias a pagar	221.759	273.852
Retenciones y percepciones impuesto a los ingresos brutos	48.541	47.532
Retenciones impuesto a las ganancias a pagar	5.621	-
	1.195.593	1.826.609

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

	31.12.19	30.06.19
	\$	\$
No Corriente:		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 6)	174.567.593	168.792.649
Impuesto al valor agregado a pagar	4.329.179	5.834.090
Autorretenciones en impuesto a las ganancias a pagar	277.113	476.456
	179.173.885	175.103.195
h) <u>Otros pasivos</u>	31.12.19	30.06.19
	\$	\$
Corriente:		
Derecho de admisión (Nota 8)	7.017.600	8.829.530
Previsión para juicios (Anexo III)	2.742.054	3.873.579
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:		
– IRSA - Galerías Pacífico S.A. Unión Transitoria	1.580.000	1.987.953
Acreeedores varios	334.984	-
Alquileres cobrados por adelantado	120.000	301.968
	11.794.638	14.993.030
No Corriente:		
Derecho de admisión (Nota 8)	10.389.947	17.487.375
	10.389.947	17.487.375
i) <u>Ingresos por ventas y alquileres</u>	31.12.19	31.12.18
	\$	\$
Alquileres de locales	18.279.156	17.832.242
Derechos de admisión (Notas 5 y 8)	3.883.778	5.946.967
Otras ventas	396.747	-
	22.559.681	23.779.209
j) <u>Otros ingresos y egresos netos</u>	31.12.19	31.12.18
	\$	\$
Resultados por venta de bienes de uso	606.977	-
Recupero provisión juicios (Anexo III)	190.058	402.795
Otros egresos	(1.181)	(44.969)
	795.854	357.826

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 4: CAPITAL SOCIAL

El estado del capital social al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Capital	Valor nominal \$	Aprobado por		Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio
		Órgano	Fecha	
Suscripto, emitido, integrado e inscripto	12.000	Acta constitutiva	31.03.2000	13.06.2000
Suscripto, emitido, integrado e inscripto	11.745.880	Asamblea Ordinaria y Extraordinaria	30.06.2000	07.10.2011
Suscripto, emitido, integrado e inscripto	16.737.132	Asamblea Ordinaria	09.02.2006	19.09.2017
Suscripto, emitido, integrado e inscripto	29.024.400	Asamblea Extraordinaria	31.10.2009	19.09.2017
Suscripto, emitido, integrado e inscripto	48.527.448	Asamblea Ordinaria	31.05.2010	19.09.2017
Suscripto, emitido, integrado e inscripto	41.113.552	Asamblea Ordinaria y Unánime	10.11.2010	19.09.2017
	147.160.412			

NOTA 5: RESULTADO DE OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 LEY N° 19.550

En los períodos económicos iniciados el 1° de julio de 2019 y 2018 y finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, los resultados con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 son los siguientes:

	31.12.19	31.12.18
	G / (P)	G / (P)
	\$	\$
Sociedades relacionadas:		
IRSA – Galerías Pacífico S.A. U.T.		
Alquileres	18.146.332	17.628.857
Derechos de admisión	3.883.778	5.946.967
Diferencia de cambio	58.074	4.831.348
Zang, Bergel y Viñes Abogados		
Honorarios	(99.888)	(35.335)
Diversos	(6.668)	(1.323)

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 6: IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 se detallan en los siguientes cuadros:

Conceptos	Saldos al inicio del período/ejercicio	Evolución del período	Saldos al cierre del período
<u>Activos y pasivos diferidos</u>			
Quebrantos acumulados	4.161.047	(3.115.226)	1.045.821
Bienes de uso	(182.101.433)	441.098	(181.660.335)
Inversiones	-	(400)	(400)
Ajuste por inflación impositivo	-	(33.559)	(33.559)
Otros pasivos	9.147.737	(3.066.857)	6.080.880
Total del pasivo diferido	(168.792.649)	(5.774.944)	(174.567.593)

El pasivo diferido al cierre del período económico, derivado de la información incluida en el cuadro anterior asciende a \$ 174.567.593.

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable antes de impuestos, por los períodos económicos finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente:

Conceptos	31.12.19 \$	31.12.18 \$
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias)	(1.262.346)	11.318.941
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(378.704)	3.395.682
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	2.236.806	13.687.540
- Diferencia de cambio alícuota	(462.910)	-
- Reexpresión en moneda homogénea	4.742.177	1.041.623
- Diferencias permanentes varias	(395.984)	(25.851)
- Ajuste por inflación impositivo	33.559	-
Total cargo por impuesto a las ganancias del período – Pérdida (1)	5.774.944	18.098.994

(1) Al 31.12.19 corresponde a \$ 5.774.944 pérdida y al 31.12.18 corresponde \$ 18.098.994 pérdida, por impuesto diferido, respectivamente.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 6: (Continuación)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto cargado a resultados y el impuesto determinado del período económico a los fines fiscales:

Concepto	31.12.19 \$	31.12.18 \$
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado – (Pérdida)	(5.774.944)	(18.098.994)
<u>Diferencias temporarias</u>		
- Altas:		
Quebrantos impositivos	3.115.226	6.307.410
Otros pasivos	3.066.857	5.515.574
Bienes de uso	(441.098)	4.525.620
Inversiones	400	-
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	33.559	1.750.390
Total impuesto determinado a los fines fiscales	-	-

El detalle de los quebrantos impositivos no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización al cierre del período económico asciende a \$ 4.183.286 y podrían ser compensados con utilidades impositivas de ejercicio futuros.

Año de generación	\$ (*)	Año de Expiración
2016	4.183.286	2021
Total de quebranto impositivo acumulado	4.183.286	

(*) Expresado en valores nominales.

La Ley N° 27.541 de solidaridad y reactivación productiva publicada el 23 de diciembre 2019 introdujo algunas modificaciones a distintos impuestos y la creación del Impuesto para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS).

Las principales modificaciones que afectan a la Sociedad en relación al impuesto a las ganancias son las siguientes:

- En el segundo y tercer ejercicio fiscal iniciados con posterioridad al 1º de enero del 2019, la ganancia o pérdida por inflación impositiva se imputará en sextos en el ejercicio de determinación y en los cinco sextos restantes en los períodos fiscales siguientes;
- Se aumenta del 25% al 30% la alícuota aplicable a las sociedades para el tercer ejercicio que comience con posterioridad al 1º de enero del 2018.

NOTA 7: SITUACIÓN PATRIMONIAL – FINANCIERA DE LA SOCIEDAD

Con fecha 16 de diciembre de 2019, la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó la absorción de los resultados acumulados negativos al 30 de junio de 2019 por \$ 910.853.903, mediante su imputación contra el Ajuste integral de capital social, que a dicha fecha presentaba un saldo de \$ 1.336.758.788.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 7: (Continuación)

Al cierre del período económico finalizado el 31 de diciembre de 2019, la Sociedad presenta capital de trabajo negativo por \$ 7.695.496.

Los accionistas se han comprometido a tomar las medidas necesarias para hacer frente a los compromisos corrientes de la Sociedad y recomponer el equilibrio patrimonial.

NOTA 8: **CONSTITUCIÓN Y OPERACIONES CON IRSA - GALERÍAS PACÍFICO S.A. - UNIÓN TRANSITORIA**

Con fecha 2 de mayo de 2017 los accionistas de la Sociedad celebraron un contrato de Unión Transitoria (U.T.) entre IRSA Inversiones y Representaciones S.A. y Galerías Pacífico S.A. por el Grupo Sutton, con el objeto de introducir mejoras en el inmueble del cual la Sociedad es propietaria, con el fin de maximizar, mejorar y potenciar el posicionamiento y la calidad de la marca Llao Llao Resorts en el mercado de hotelería y gastronomía a nivel nacional e internacional, teniendo asimismo como objetivo la explotación comercial del hotel, para maximizar su rentabilidad.

Las participaciones de las partes en la U.T. son:

- a) IRSA Inversiones y Representaciones S.A.: 50%
- b) Galerías Pacífico S.A.: 50%

Con fecha 23 de junio de 2017, IRSA - Galerías Pacífico S.A. Unión Transitoria y Llao Llao Resorts S.A. firmaron un contrato de locación mediante el cual la Sociedad da en locación a la U.T. y ésta acepta el inmueble sito en la Avenida Bustillo KM 25 de la Ciudad de San Carlos de Bariloche, provincia de Río Negro, conformado por todo Inmueble, locales y dependencias que lo integran, sus playas de estacionamiento y accesos, canchas de Golf, así como las construcciones que en el futuro se lleven a cabo. De este modo, la Sociedad se constituye en "locadora" y la U.T. en "locataria" por el plazo de 60 meses contados desde la fecha de firma del contrato.

Con fecha 9 de abril de 2018, la Sociedad e IRSA – Galerías Pacífico S.A. - Unión Transitoria han celebrado una addenda al contrato de locación del 23 de junio de 2017, en la que se repasaron ciertas cláusulas con efecto retroactivo al inicio.

Del contrato de locación se estableció lo siguiente:

- a) El precio de esta locación se conviene en la cantidad de Dólares estadounidenses cincuenta mil (USD 50.000) mensuales más IVA. El referido precio deberá ser abonado por la locataria a la Sociedad por mes adelantado.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 8: (Continuación)

- b) Se estableció un derecho de admisión que reconoce como fundamento, las características propias del Hotel Llao Llao y el mantenimiento de dichas características propias durante la vigencia del contrato. El monto de este derecho se fijó en la suma de Dólares estadounidenses dos millones ciento cincuenta mil (USD 2.150.000) más IVA. Este monto se encuentra cancelado en su totalidad a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

El resultado por el devengamiento del Derecho de Admisión se encuentra expuesto en Nota 3.i.

NOTA 9: OTROS HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO

Contexto económico en el que opera la Sociedad

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas variables principales han tenido recientemente una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

En el ámbito local se visualizan las siguientes circunstancias:

- La inflación interanual al 31 de diciembre de 2019 alcanza el 53,8%, y la inflación esperada para los próximos 12 meses según el relevamiento sobre expectativas de mercado elaborado por el Banco Central de la República Argentina, denominado Relevamiento de Expectativas de Mercado, estima una inflación del 42,2% para 2020.
- Luego del resultado de las elecciones primarias de 2019, el mercado internacional ha empezado a dudar de la sustentabilidad de la deuda argentina. Por tal motivo, los indicadores de riesgo país se alzaron a 2.200 puntos, causando una depreciación de los bonos nacionales. Esta tendencia ha continuado inclusive luego de las elecciones generales de octubre de 2019. Cabe destacar que de enero a diciembre de 2019, de acuerdo al tipo de cambio promedio mayorista del Banco de la Nación Argentina, el peso se depreció 59% frente al dólar estadounidense.
- Según el informe presentado por el Banco Central de la República Argentina a finales de 2019 denominado “*Objetivos y planes respecto del desarrollo de las políticas monetaria, cambiaria, financiera y crediticia para el año 2020*”, Argentina concluyó el año 2019 con una caída en el nivel de actividad cercana al 3% y con una tasa de inflación anual que superó el 50%, el nivel más alto de los últimos 28 años. En términos de los flujos cambiarios, en 2019 el déficit de la cuenta capital y financiera superó los 35.000 millones de dólares. Los capitales atraídos por las altas tasas de interés locales ingresaron sin contrapartida en inversiones productivas y se retiraron cuando ni siquiera las altísimas tasas domésticas pudieron compensar la creciente expectativa de devaluación. El país volvió a tener altos niveles de deuda externa que pasó a representar de 13,9% del PIB a fines de 2015 a 40,1% del PIB en el segundo trimestre de 2019.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 9: (Continuación)

- En este contexto, el gobierno decidió implementar medidas entre las que se encuentran el decreto de emergencia N° 609/2019 en donde se toman ciertas medidas de restricción cambiaria, y la Ley N° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública (la "Ley de Solidaridad"), promulgada el 23 de diciembre de 2019, contempla, entre otras cuestiones, crear las condiciones para la sostenibilidad fiscal y de la deuda, con una orientación solidaria aplicando esquemas tributarios progresivos. Asimismo, busca promover la reactivación de la economía, fortaleciendo los ingresos de los sectores más vulnerables para que puedan recomponer sus niveles de consumo y aliviando las deudas tributarias de las pequeñas y medianas empresas para facilitar la continuidad de su actividad.

- A continuación, se describen las principales medidas adoptadas:
 - *Restricciones sobre el mercado cambiario:* Continuando y ampliando el alcance del Decreto de Emergencia N° 609/2019, publicado en el Boletín Oficial el 1 de septiembre de 2019, a través del cual se reestablecieron las restricciones al mercado cambiario, algunas de las cuales se detallan a continuación:
 - Establecer términos y condiciones específicos para ingresar y liquidar exportaciones establecidas por el BCRA
 - Se establece la obligación de ingreso y liquidación en el mercado local de cambios de nuevas deudas de carácter financiero en el exterior que se desembolsen a partir del 01/09/19 los que deberán depositarse en una cuenta bancaria local.
 - Autorización previa del BCRA para el pago de deudas por la importación de bienes y servicios.
 - Autorización previa del BCRA para que compañías Argentinas puedan remitir utilidades o pagar dividendos.
 - Los pagos por préstamos en el exterior pueden ser cancelados a través del mercado de cambios en las fechas de vencimiento sujeto a (i) previa cancelación de los fondos y (ii) previo al cumplimiento de ciertas obligaciones de reporte establecidas por el BCRA.
 - Autorización previa del BCRA para el pago de deudas a empresas vinculadas del exterior. Para el acceso al mercado de cambios se requerirá la presentación de cierta documentación por los residentes demostrando la validez de las transacciones sobre las cuales se compra moneda extranjera para la remisión de fondos al exterior.
 - Las transacciones de intercambio y arbitraje pueden ser hechas por clientes sin la aprobación previa del BCRA siempre y cuando se implementan como transacciones individuales a través de pesos argentinos.
 - Extracciones de efectivo en el exterior pueden ser realizadas con débito a cuentas de bancos locales siempre que se cuente con la moneda extranjera en la mencionada cuenta.
 - Diferimiento del pago de ciertos instrumentos de deuda pública
 - Control del precio de los combustibles

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 9: (Continuación)

- *Doble indemnización:* el 13 de diciembre de 2019, mediante Decreto 34/2019, se declaró la emergencia pública en materia ocupacional, por seis meses, y la doble indemnización, por 180 días, para despidos sin justa causa.
- *Sociedades:* Se suspende hasta el 31 de diciembre de 2020 la aplicación del inciso 5) del artículo 94 de la Ley General de Sociedades, que establece como una causal de disolución la pérdida del capital, así como el artículo 206, que obliga a las sociedades a reducir su capital social cuando las pérdidas insumen las reservas y el 50% del mismo.
- *Declaración de emergencia pública:* Mediante la Ley de Solidaridad, se declaró la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social, y se delegó en el Poder Ejecutivo nacional, ciertas facultades comprendidas en esa Ley de Solidaridad.
- *Sostenibilidad de la deuda pública:* Se faculta al Poder Ejecutivo nacional a llevar adelante las gestiones y los actos necesarios para recuperar y asegurar la sostenibilidad de la deuda pública de la República Argentina.
- *Sistema energético:* Se faculta al Poder Ejecutivo nacional a mantener las tarifas de electricidad y gas natural que estén bajo jurisdicción federal y a iniciar un proceso de renegociación de la revisión tarifaria integral vigente o iniciar una revisión de carácter extraordinario, a partir de la vigencia de la presente ley y por un plazo máximo de hasta ciento ochenta (180) días, propendiendo a una reducción de la carga tarifaria real sobre los hogares, comercios e industrias para el año 2020.
- *Contribuciones patronales:* Se restituye la apertura de alícuota contributiva para PYMES (18%) y grandes empresas (20,40%). Se restituye la posibilidad de tomar como crédito fiscal de IVA los puntos porcentuales correspondientes según la jurisdicción del empleador y se deroga el Decreto 814/2001. Continúa vigente la detracción sobre las contribuciones patronales en los importes actuales.
- *Ajuste por inflación impositivo:* El ajuste por inflación positivo o negativo, correspondiente al primer y segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, calculados según la normativa vigente, deberá imputarse un 1/6 en ese período fiscal y los 5/6 restantes, en partes iguales, en los 5 períodos fiscales inmediatos siguientes.
- *Bienes Personales:* Se incrementaron las alícuotas sin modificar los mínimos no imponibles. Se estableció una alícuota superior para activos en el exterior y un premio fiscal para los activos repatriados.
- *Impuesto Cédular:* Se eximen en el período fiscal 2019 los intereses originados en plazo fijo en moneda nacional, y los depósitos de terceros u otras formas de captación de fondos del público, conforme a lo que determine el Banco Central. Para el período fiscal 2020, se deja sin efecto el impuesto cédular sobre la renta financiera.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 9: (Continuación)

- *Impuesto a las Ganancias. Alícuota para sociedades y dividendos:* Se suspenden los cambios de alícuotas hasta los ejercicios que inicien el 01/01/2021; por lo tanto, se mantienen las siguientes alícuotas: Ganancias para personas jurídicas, 30% y dividendos, 7%.
- *Impuesto para una argentina inclusiva y solidaria:* Por un plazo de 5 años, las operaciones de compra de billetes y divisas del exterior sin un destino específico estarán gravadas con un impuesto del 30% y no podrá tomarse a cuenta de otros impuestos.
- *Impuesto sobre los débitos y créditos en cuentas bancarias:* Cuando se realicen extracciones en efectivo en cuentas bancarias estarán sujetos al doble de la tasa vigente. No será de aplicación para cuentas cuyos titulares sean personas humanas o personas jurídicas que acrediten su condición de micro y pequeña empresa.
- *Laboral:* Se faculta al Poder Ejecutivo a: a) disponer en forma obligatoria que los empleadores del sector privado abonen a sus trabajadores incrementos salariales mínimos; b) eximir temporalmente de la obligaciones del pago de aportes y contribuciones al SIPA sobre los incrementos salariales que resulten esta facultad o de la negociación colectiva; y c) efectuar reducciones de aportes y/o contribuciones al SIPA limitadas a jurisdicciones y actividades específicas o en situaciones críticas.
- *Incremento salarial mínimo y uniforme:* En enero de 2020, mediante el Decreto 14/2020, el Poder Ejecutivo nacional aprobó un incremento salarial para los trabajadores privados en relación de dependencia por la suma de \$ 3.000 que regirá desde el mes de enero de 2020. A partir del mes de febrero de este año se deberá adicionar a dicho incremento la suma de \$1.000.

Este contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados contables de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 10: HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del período económico y hasta la emisión de los estados contables, no han ocurrido hechos relevantes que puedan afectar significativamente los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2019.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Bienes de uso

Correspondientes al período económico de seis meses

iniciado el 1° de julio de 2019

y finalizado el 31 de diciembre de 2019

comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 (Nota 2)

Anexo I

Cuenta principal	Valores de origen				Depreciaciones					Neto resultante al 31.12.19	Neto resultante al 30.06.19
	Valores al inicio del período/ejercicio	Aumentos y disminuciones	Reclasificaciones y transferencias	Valores al cierre del período/ejercicio	Acumuladas al inicio del período/ejercicio	Disminuciones y transferencias	Del período / ejercicio		Acumuladas al cierre del período/ejercicio		
							Alicuota anual	Monto			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	%	\$ (1)	\$	\$	\$
Muebles y útiles	183.465.407	844.277	-	184.309.684	179.834.238	-	10,20 y 50	777.384	180.611.622	3.698.062	3.631.169
Maquinarias y equipos	135.668.609	15.453.087	-	151.121.696	130.006.349	-	20	2.744.652	132.751.001	18.370.695	5.662.260
Rodados	9.870.743	3.175.490	(2.396.495)	10.649.738	9.277.826	(2.396.495)	7	424.919	7.306.250	3.343.488	592.917
Cancha de tenis	2.555.984	-	-	2.555.984	1.150.179	-	7	127.796	1.277.975	1.278.009	1.405.805
Otros bienes	8.963.452	-	-	8.963.452	4.125.085	-	-	-	4.125.085	4.838.367	4.838.367
Anticipo bienes de uso	481.577	-	(98.826)	382.751	-	-	-	-	-	382.751	481.577
Total al 31.12.19	341.005.772	19.472.854	(2.495.321)	357.983.305	324.393.677	(2.396.495)	-	4.074.751	326.071.933	31.911.372	-
Total al 30.06.19	339.221.054	1.343.284	441.434	341.005.772	317.278.937	-	-	7.114.740	324.393.677		16.612.095

(1) El destino contable de las depreciaciones se muestra en el Anexo V.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Inversiones (i)

Correspondientes al período económico de seis meses
iniciado el 1° de julio de 2019
y finalizado el 31 de diciembre de 2019
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 (Nota 2)

Anexo II

Detalle	Clase	Cantidad	Valor cuota	Total 31.12.19 \$	Total 30.06.19 \$
F.C.I. Súper ahorro	B	33.291	1,573	52.366	1.412.215
Total al 31.12.19				52.366	-
Total al 30.06.19				-	1.412.215

(i) Se incluyen como equivalente de efectivo a efectos del Estado de Flujo de Efectivo.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Evolución de Previsiones

Correspondientes al período económico de seis meses
iniciado el 1° de julio de 2019
y finalizado el 31 de diciembre de 2019
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 (Nota 2)

Anexo III

Conceptos	Saldo al inicio del período /ejercicio \$	Aumentos \$	Disminuciones		Saldo al 31.12.19 \$	Saldo al 30.06.19 \$
			Efecto ajuste por inflación \$	Recupero / utilización \$		
Incluidas en el Pasivo						
Previsión para juicios	3.873.579	(1) 1.500.168	(903.064)	(2) (1.728.629)	2.742.054	3.873.579
Totales al 31.12.19	3.873.579	1.500.168	(903.064)	(1.728.629)	2.742.054	-
Totales al 30.06.19	7.029.701	3.081.480	(2.912.419)	(3.325.183)	-	3.873.579

(1) Imputado a gastos de administración del Anexo V.

(2) \$ 190.058 corresponde a recuperos imputados a "Otros ingresos y egresos netos" del Estado de resultados y \$ 1.538.571 corresponden a utilizaciones efectuadas en el período.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Activos y pasivos en moneda extranjera

Correspondientes al período económico de seis meses
 iniciado el 1° de julio de 2019
 y finalizado el 31 de diciembre de 2019
 comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 (Nota 2)

Anexo IV

	31.12.19				30.06.19 \$
	Clase de moneda extranjera	Monto	Cambio Vigente (1)	Valor de libros \$	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos					
– Bancos cuenta corriente	Dólares	54.255	59,690	3.238.505	5.213.352
Total del Activo Corriente				3.238.505	5.213.352
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
– Depósitos en garantía por alquileres	Dólares	32.650	59,690	1.948.879	1.736.171
Total del Activo No Corriente				1.948.879	1.736.171
Total del Activo				5.187.384	6.949.523
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
– Proveedores	Dólares	1.007	59,890	60.288	2.850.762
Total del Pasivo Corriente				60.288	2.850.762
Total del Pasivo				60.288	2.850.762

(1) Tipo de cambio oficial, Banco Nación vigente al 31.12.19.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Información requerida por el art. 64 apartado 1 inc. b) de la Ley N° 19.550

Correspondientes a los períodos económicos de seis meses

iniciados el 1° de julio de 2019 y 2018

y finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Nota 2)

Anexo V

Conceptos	Total al 31.12.19 \$	Costo de los servicios vendidos \$	Gastos de			Total al 31.12.18 \$
			Administración \$	Comercialización \$	Financiación \$	
Depreciaciones propiedades de inversión (Anexo VII)	21.177.941	17.154.133	4.023.808	-	-	20.783.068
Depreciaciones y amortizaciones de bienes de uso (Anexo I)	4.074.751	3.300.548	774.203	-	-	3.736.702
Juicios (Anexo III)	1.500.168	-	1.500.168	-	-	1.184.291
Impuestos a los ingresos brutos	973.304	-	-	973.304	-	1.451.488
Honorarios y retribuciones por servicios	640.981	-	640.981	-	-	466.917
Gastos bancarios	592.266	-	592.266	-	-	610.825
Intereses y actualizaciones	452.313	-	-	-	452.313	2.247.612
Impuestos, tasas y contribuciones	343.704	-	343.704	-	-	460.174
Gastos de mantenimiento y alquileres varios	13.444	-	13.444	-	-	-
Comunicaciones, servicios públicos y correos	-	-	-	-	-	691
Diversos	71.177	-	71.177	-	-	1.949
Total al 31.12.19	29.840.049	20.454.681	7.959.751	973.304	452.313	-
Total al 31.12.18	-	19.861.015	7.383.602	1.451.488	2.247.612	30.943.717

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Apertura de Créditos y Pasivos por vencimiento y según la tasa de interés que devengan Balances Generales al 31 de diciembre y 30 de junio de 2019 (Nota 2)

Anexo VI

	Plazo a vencer						
	A 3 Meses \$	De 4 a 6 Meses \$	De 7 a 9 Meses \$	De 10 a 12 Meses \$	Subtotal Corriente \$	De 13 a 24 meses \$	Mas de 24 meses \$
AI 31.12.19							
Activos							
Créditos por ventas y alquileres	1.437.930	1.437.930	1.437.931	1.437.930	5.751.721	-	-
Otros créditos	993.509	106.989	106.990	106.989	1.314.477	-	-
Total	2.431.439	1.544.919	1.544.921	1.544.919	7.066.198	-	-
AI 31.12.19							
Pasivos							
Cuentas por pagar	2.078.789	-	-	-	2.078.789	-	-
Anticipos de clientes	705.404	705.404	705.404	705.404	2.821.616	-	-
Deudas sociales	184.169	191.943	186.897	182.532	745.541	698.029	1.575.552
Deudas fiscales	242.295	326.440	317.228	309.630	1.195.593	1.188.636	3.417.656
Otros pasivos	3.729.384	1.814.400	1.754.400	1.754.400	9.052.584	7.017.600	3.372.347
Total	6.940.041	3.038.187	2.963.929	2.951.966	15.894.123	8.904.265	8.365.555
AI 30.06.19							
Activos							
Créditos por ventas y alquileres	3.120.731	3.120.730	3.120.730	3.120.730	12.482.921	-	-
Otros créditos	3.946.047	123.480	123.480	123.480	4.316.487	-	-
Total	7.066.778	3.244.210	3.244.210	3.244.210	16.799.408	-	-
AI 30.06.19							
Pasivos							
Cuentas por pagar	5.125.224	-	-	-	5.125.224	-	-
Anticipos de clientes	997.804	997.801	997.801	997.801	3.991.207	-	-
Deudas sociales	232.125	240.656	233.383	227.181	933.345	862.041	2.314.477
Deudas fiscales	646.699	406.058	392.446	381.406	1.826.609	1.451.148	4.859.398
Otros pasivos	4.270.827	2.282.874	2.282.874	2.282.876	11.119.451	8.829.530	8.657.845
Total	11.272.679	3.927.389	3.906.504	3.889.264	22.995.836	11.142.719	15.831.720

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/02/2020
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Apertura de Créditos y Pasivos por vencimiento y según la tasa de interés que devengan

Balances Generales al 31 de diciembre y 30 de junio de 2019 (Nota 2)

Anexo VI (Continuación)

	Plazo		Total \$	Interés				Total \$
	Sin plazo			Corriente	Corriente	No corriente	No corriente	
	Corriente \$	No Corriente \$		No devengan \$	Devengan interés \$	No devengan \$	Devengan interés \$	
Al 31.12.19								
Activos								
Créditos por ventas y alquileres	-	-	5.751.721	5.751.721	-	-	-	5.751.721
Otros créditos	-	11.374.632	12.689.109	1.314.477	-	11.374.632	-	12.689.109
Total	-	11.374.632	18.440.830	7.066.198	-	11.374.632	-	18.440.830
Al 31.12.19								
Pasivos								
Cuentas por pagar	-	-	2.078.789	2.078.789	-	-	-	2.078.789
Anticipos de clientes	-	-	2.821.616	2.821.616	-	-	-	2.821.616
Deudas sociales	-	-	3.019.122	457.209	(1) 288.332	962.377	(1) 1.311.204	3.019.122
Deudas fiscales	-	174.567.593	180.369.478	637.044	(1) 558.549	1.470.397	(1) 177.703.488	180.369.478
Otros pasivos	2.742.054	-	22.184.585	11.794.638	-	10.389.947	-	22.184.585
Total	2.742.054	174.567.593	210.473.590	17.789.296	846.881	12.822.721	179.014.692	210.473.590
Al 30.06.19								
Activos								
Créditos por ventas y alquileres	-	-	12.482.921	12.482.921	-	-	-	12.482.921
Otros créditos	-	12.833.820	17.150.307	4.316.487	-	12.833.820	-	17.150.307
Total	-	12.833.820	29.633.228	16.799.408	-	12.833.820	-	29.633.228
Al 30.06.19								
Pasivos								
Cuentas por pagar	-	-	5.125.224	5.125.224	-	-	-	5.125.224
Anticipos de clientes	-	-	3.991.207	3.991.207	-	-	-	3.991.207
Deudas sociales	-	-	4.109.863	598.613	(1) 334.732	1.337.881	(1) 1.838.637	4.109.863
Deudas fiscales	-	168.792.649	176.929.804	1.179.889	(1) 646.720	2.074.732	(1) 173.028.463	176.929.804
Otros pasivos	3.873.579	-	32.480.405	14.993.030	-	17.487.375	-	32.480.405
Total	3.873.579	168.792.649	222.636.503	25.887.963	981.452	20.899.988	174.867.100	222.636.503

(1) Devenga intereses a la tasa del 4,35 % al 31.12.19 y al 30.06.19.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/02/2020
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Propiedades de inversión

Correspondientes al período económico de seis meses
 iniciado el 1° de julio de 2019
 y finalizado el 31 de diciembre de 2019
 comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 (Nota 2)

Anexo VII

Cuenta principal	Valores de origen				Depreciaciones				Neto resultante al 31.12.19 \$	Neto resultante al 30.06.19 \$
	Valores al inicio del período/ejercicio \$	Aumentos y disminuciones \$	Reclasificaciones y transferencias \$	Valores al cierre del período/ejercicio \$	Acumuladas al inicio del período/ejercicio \$	Del período / ejercicio		Acumuladas al cierre del período/ejercicio \$		
						Alicuota anual %	Monto \$ (1)			
Terrenos	341.804.590	-	-	341.804.590	-		-	-	341.804.590	341.804.590
Edificios	822.793.876	202.146	-	822.996.022	401.586.097	10,20 y 50	21.177.941	422.764.038	400.231.984	421.207.779
Obras en curso	33.249.217	930.276	-	34.179.493	-		-	-	34.179.493	33.249.217
Total al 31.12.19	1.197.847.683	1.132.422	-	1.198.980.105	401.586.097		21.177.941	422.764.038	776.216.067	-
Total al 30.06.19	1.197.068.131	1.220.986	(441.434)	1.197.847.683	359.770.402		41.815.695	401.586.097	-	796.261.586

(1) El destino contable de las depreciaciones se muestra en el Anexo V.

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
LLAO LLAO RESORTS S.A.

Introducción

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, hemos revisado los estados contables de período intermedio adjuntos de LLAO LLAO RESORTS S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2019 y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 y a su período intermedio, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

Responsabilidad de la Dirección

La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en todo lo que no difiera del marco de información contable prescripto por la Inspección General de Justicia, tal como se indica en la nota 2 a los estados contables adjuntos. Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables de períodos intermedios libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a la revisión de estados contables de períodos intermedios e incluyen 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 a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Abelovich, Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 10 de febrero de 2020. Una revisión de estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría de estados contables y, por consiguiente, no permite obtener seguridad de que se tomará conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables mencionados en el primer párrafo no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Informe sobre cumplimientos de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de LLAO LLAO RESORTS S.A., que:

- a) los estados contables de LLAO LLAO RESORTS S.A. se encuentran pendientes de transcripción al libro "Inventarios y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley N° 19.550;
- b) los estados contables de LLAO LLAO RESORTS S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales; excepto en cuanto a la transcripción al Libro "Inventario y Balances", el cual a la fecha se encuentra pendiente de transcripción;
- c) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de febrero de 2020.

Por Comisión Fiscalizadora

Noemí I. Cohn
Síndico Titular

Informe sobre Revisión de Estados Contables de Período Intermedio

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de

LLAO LLAO RESORTS S.A.

C.U.I.T. N°: 30-70724360-7

Domicilio legal: Florida 537, Piso 18

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Introducción

Hemos revisado los estados contables de período intermedio adjuntos de LLAO LLAO RESORTS S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2019 y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 y a su período intermedio, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

Responsabilidad de la Dirección

La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en todo lo que no difiera del marco de información contable prescripto por la Inspección General de Justicia, tal como se indica en la nota 2 a los estados contables adjuntos. Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables de períodos intermedios libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra revisión, la cual fue realizada de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a la revisión de estados contables de períodos intermedios. Una revisión de estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría de estados contables y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.

Informe sobre Revisión de Estados Contables de Período Intermedio (Continuación)

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables mencionados en el primer párrafo del presente informe no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Información sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de LLAO LLAO RESORTS S.A., que:

- a) los estados contables de LLAO LLAO RESORTS S.A. se encuentran pendientes de transcripción al libro "Inventarios y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley N° 19.550;
- b) los estados contables de LLAO LLAO RESORTS S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales; excepto en cuanto a la transcripción al Libro "Inventario y Balances", el cual a la fecha se encuentra pendiente de transcripción;
- c) al 31 de diciembre de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de LLAO LLAO RESORTS S.A. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 3.019.122, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de febrero de 2020.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 102 F° 191