

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Estados Contables

Correspondientes al período económico de nueve meses
iniciado el 1º de julio de 2019
y finalizado el 31 de marzo de 2020
(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

COMPOSICIÓN 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 marzo de 2020 y 30 de junio de 2019 (Nota 2)

	31.03.20	30.06.19		31.03.20	30.06.19
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3.a y Anexo IV)	4.165.429	6.170.262	Cuentas por pagar (Nota 3.d y Anexos IV y VI)	10.092.289	5.524.967
Inversiones (Anexo II)	2.150.902	1.522.361	Anticipos de clientes (Nota 3.e y Anexo VI)	2.593.865	4.302.502
Créditos por ventas y alquileres (Notas 3.b y 8 y Anexo VI)	-	13.456.529	Deudas sociales (Nota 3.f y Anexo VI)	751.327	1.006.142
Otros créditos (Nota 3.c y Anexo VI)	4.411.107	4.653.164	Deudas fiscales (Nota 3.g y Anexo VI)	1.603.742	1.969.076
Total del Activo Corriente	10.727.438	25.802.316	Otros pasivos (Notas 3.h y 8 y Anexos III y VI)	12.552.843	16.162.414
			Total del Pasivo Corriente	27.594.066	28.965.101
			PASIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO NO CORRIENTE			Deudas sociales (Nota 3.f y Anexo VI)	2.144.391	3.424.272
Otros créditos (Nota 3.c y Anexos IV y VI)	10.049.731	13.834.798	Deudas fiscales (Notas 3.g y 6 y Anexo VI)	192.910.805	188.760.411
Bienes de uso (Anexo I)	41.497.673	17.907.757	Otros pasivos (Notas 3.h y 8 y Anexo VI)	8.635.547	18.851.308
Propiedades de inversión (Anexo VII)	830.884.336	858.366.197	Total del Pasivo No Corriente	203.690.743	211.035.991
Total del Activo No Corriente	882.431.740	890.108.752	Total del Pasivo	231.284.809	240.001.092
Total del Activo	893.159.178	915.911.068	PATRIMONIO NETO		
			(Según estado respectivo)	661.874.369	675.909.976
			Total del Pasivo y Patrimonio Neto	893.159.178	915.911.068

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 3 de junio 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 Resultados

Correspondientes a los períodos económicos de nueve meses
iniciados el 1º de julio de 2019 y 2018
y finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 (Nota 2)

	31.03.20	31.03.19
	\$	\$
Ingreso por ventas y alquileres (Nota 3.i)	35.958.785	37.484.678
Costo de los servicios vendidos (Anexo V)	(34.831.654)	(32.090.611)
Resultado bruto - Ganancia	1.127.131	5.394.067
Gastos de administración (Anexo V)	(13.554.762)	(12.175.560)
Gastos de comercialización (Anexo V)	(1.528.114)	(1.964.680)
Resultado operativo – (Pérdida)	(13.955.745)	(8.746.173)
Resultados financieros y por tenencia:		
<u>Generados por activos</u>		
Resultado por venta Títulos Públicos	536.969	230.042
Resultado por diferencia de cambio	1.976.042	6.801.156
<u>Generados por pasivos</u>		
Resultado por diferencia de cambio	(451.827)	-
Gastos de financiación (Anexo V)	(696.857)	(1.110.895)
Subtotal resultados financieros y por tenencia, netos	1.364.327	5.920.303
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	4.156.790	17.434.005
Total resultados financieros y por tenencia, netos	5.521.117	23.354.308
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.j y Anexo III)	1.254.365	899.681
(Pérdida) / Ganancia del período económico antes de impuesto a las ganancias	(7.180.263)	15.507.816
Impuesto a las ganancias (Nota 6)	(6.855.344)	(24.597.285)
(Pérdida) del período económico	(14.035.607)	(9.089.469)

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 3 de junio 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.

Estados de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondientes a los períodos económicos de nueve meses
iniciados el 1º de julio de 2019 y 2018
y finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 (Nota 2)

Conceptos	Aportes de los propietarios			Resultados no asignados	Total al cierre
	Capital social nominal (Nota 4) \$	Ajuste integral del capital social nominal \$	Subtotal \$		
Saldos al 30.06.19	147.160.412	1.547.405.061	1.694.565.473	(1.018.655.497)	675.909.976
Dispuesto por Asamblea Ordinaria del 16.12.19:					
- Absorción de resultados no asignados	-	(981.896.177)	(981.896.177)	981.896.177	-
(Pérdida) del período económico	-	-	-	(14.035.607)	(14.035.607)
Saldos al 31.03.20	147.160.412	565.508.884	712.669.296	(50.794.927)	661.874.369

Conceptos	Aportes de los propietarios			Resultados no asignados	Total al cierre
	Capital social nominal (Nota 4) \$	Ajuste integral del capital social nominal \$	Subtotal \$		
Saldos al 30.06.18	147.160.412	1.547.405.061	1.694.565.473	(1.000.656.282)	693.909.191
(Pérdida) del período económico	-	-	-	(9.089.469)	(9.089.469)
Saldos al 31.03.19	147.160.412	1.547.405.061	1.694.565.473	(1.009.745.751)	684.819.722

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 3 de junio 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 nueve meses
iniciados el 1º de julio de 2019 y 2018
y finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 (Nota 2)

	31.03.20	31.03.19
	\$	\$
Causas de variación del efectivo		
Actividades operativas:		
(Pérdida) neta del período	(14.035.607)	(9.089.469)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
- Impuesto a las ganancias	6.855.344	24.597.285
- Depreciaciones y amortizaciones de bienes de uso	7.377.758	5.946.625
- Depreciaciones de propiedades de inversión	35.624.284	33.671.412
- Diferencia de cambio neta	(1.524.215)	(6.801.156)
- Intereses devengados no pagados	635.953	1.223.147
- Aumento previsión para juicios, neta de recuperos	2.693.509	1.943.688
- Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por activos y pasivos monetarios	3.284.993	2.412.989
Cambios en ciertos activos y pasivos operativos:		
- Disminución de créditos por ventas	13.456.529	22.785.137
- Disminución de otros créditos	6.003.166	9.455.548
- Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar	4.115.495	(5.639.542)
- (Disminución) de anticipos de clientes	(1.708.637)	(8.192.322)
- (Disminución) de deudas sociales	(1.765.232)	(3.125.400)
- (Disminución) de deudas fiscales	(3.475.701)	(6.722.337)
- (Disminución) de otros pasivos	(17.861.999)	(29.767.603)
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones	39.675.640	32.698.002
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
- Transferencias de bienes de uso a propiedades de inversión	22.374.435	-
- Altas de bienes de uso	(31.104.059)	(1.418.391)
- Altas de propiedades de inversión	(30.516.858)	(834.384)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(39.246.482)	(2.252.775)
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
- (Disminución) de préstamos financieros y bancarios (netos de gastos)	-	(16.581.467)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	-	(16.581.467)
Variación del efectivo		
Aumento neto del efectivo	429.158	13.863.760
Efectivo al inicio del período	7.692.623	1.168.296
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda generado por el efectivo	(1.805.450)	(1.255.709)
Efectivo al cierre del período	6.316.331	13.776.347

(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 31.03.20 por \$ 1.224.105 y al 31.03.19 por \$ 3.485.252.

Por los períodos económicos finalizados el 31.03.20 y el 31.03.19 no se efectuaron pagos en concepto de impuesto a las ganancias.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 3 de junio 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 nueve meses
iniciado el 1º de julio de 2019
y finalizado el 31 de marzo de 2020 (Notas 1 y 2)
(presentados en forma comparativa)

NOTA 1: INFORMACION GENERAL Y DEL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue inscrita 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 3 de junio 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 marzo de 2020 ante la Comisión Nacional de Valores y comprenden los períodos económicos intermedios de nueve meses iniciados el 1º de julio de 2019 y 2018 y finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019.

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 marzo de 2020, 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 y R.T. N° 39.

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 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución 539/18:

	al 30.09.19 (tres meses)	al 31.12.19 (tres meses)	al 31.03.20 (tres meses)	al 31.03.20 (nueve meses acumulado)
<u>Variación de precios</u>	<u>13%</u>	<u>12%</u>	<u>8%</u>	<u>36%</u>

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 marzo de 2020 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 nueve meses finalizado el 31 de marzo de 2019, han sido reexpresadas al 31 de marzo de 2020 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 marzo de 2020, 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. A partir del aislamiento social preventivo y obligatorio que comenzó a regir el 20 de marzo de 2020 cambiaron algunas políticas de riesgo aplicadas por la Sociedad, como consultas de financiación en entidades bancarias, postergación de pagos de impuestos y a proveedores.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

a) <u>Caja y bancos</u>		
	31.03.20	30.06.19
	\$	\$
Bancos cta. cte. en moneda local	849.437	550.293
Bancos cta. cte. en moneda extranjera (Anexo IV)	3.315.992	5.619.969
	4.165.429	6.170.262
b) <u>Créditos por ventas y alquileres</u>		
	31.03.20	30.06.19
	\$	\$
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:		
- IRSA - Galerías Pacífico S.A. Unión Transitoria (Nota 8)	-	13.456.529
	-	13.456.529
c) <u>Otros créditos</u>		
	31.03.20	30.06.19
	\$	\$
Corriente:		
Depósitos en garantía por alquileres (Anexo IV)	2.098.383	-
I.V.A. saldo a favor	1.145.622	-
Saldo a favor impuesto a las ganancias	518.980	888.853
Saldo a favor impuesto sobre los ingresos brutos	464.535	532.441
Gastos a recuperar	65.281	429.560
Anticipos a proveedores (distintos de bienes de uso)	60.900	2.496.351
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:		
- IRSA – Galerías Pacífico S.A. Unión Transitoria	-	208.092
Retenciones y anticipos ganancias	-	20.000
Diversos	57.406	77.867
	4.411.107	4.653.164
No Corriente:		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	8.301.292	9.492.482
Retenciones y anticipos ganancias	1.573.562	1.904.890
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	174.877	565.842
Depósitos en garantía por alquileres (Anexo IV)	-	1.871.584
	10.049.731	13.834.798

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

d) <u>Cuentas por pagar</u>	31.03.20	30.06.19
	\$	\$
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:		
– IRSA – Galerías Pacífico S.A. Unión Transitoria	8.138.694	-
– IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	552.600	749.509
– Zang, Bergel y Viñes Abogados	28.284	-
Provisión para gastos varios	691.305	1.170.173
Proveedores moneda local	616.508	532.177
Proveedores moneda extranjera (Anexo IV)	64.898	3.073.108
	10.092.289	5.524.967
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
e) <u>Anticipos de clientes</u>	31.03.20	30.06.19
	\$	\$
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:		
– IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	2.593.865	4.051.532
– Galerías Pacífico S.A.	-	250.970
	2.593.865	4.302.502
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
f) <u>Deudas sociales</u>	31.03.20	30.06.19
	\$	\$
Corriente:		
S.U.S.S.	751.327	1.006.142
	751.327	1.006.142
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
No Corriente:		
S.U.S.S.	2.144.391	3.424.272
	2.144.391	3.424.272
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
g) <u>Deudas fiscales</u>	31.03.20	30.06.19
	\$	\$
Corriente:		
Impuesto al valor agregado a pagar	1.073.626	1.622.626
Provisión impuesto a las ganancias a pagar	274.754	-
Autorretenciones en impuesto a las ganancias a pagar	223.362	295.211
Retenciones y percepciones impuesto a los ingresos brutos	32.000	51.239
	1.603.742	1.969.076
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

	31.03.20	30.06.19
	\$	\$
No Corriente:		
Pasivo por impuesto diferido (Nota 6)	188.530.368	181.957.671
Impuesto al valor agregado a pagar	4.156.599	6.289.122
Autorretenciones en impuesto a las ganancias a pagar	223.838	513.618
	192.910.805	188.760.411
h) <u>Otros pasivos</u>	31.03.20	30.06.19
	\$	\$
Corriente:		
Derecho de admisión (Nota 8)	7.017.600	9.518.190
Previsión para juicios (Anexo III)	3.778.381	4.175.700
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:		
– IRSA - Galerías Pacífico S.A. Unión Transitoria	1.580.000	2.143.004
Acreeedores varios	116.862	-
Alquileres cobrados por adelantado	60.000	325.520
	12.552.843	16.162.414
No Corriente:		
Derecho de admisión (Nota 8)	8.635.547	18.851.308
	8.635.547	18.851.308
i) <u>Ingresos por ventas y alquileres</u>	31.03.20	31.03.19
	\$	\$
Alquileres de locales	29.539.581	28.359.435
Derechos de admisión (Notas 5 y 8)	5.991.512	9.125.243
Otras ventas	427.692	-
	35.958.785	37.484.678
j) <u>Otros ingresos y egresos netos</u>	31.03.20	31.03.19
	\$	\$
Resultados por venta de bienes de uso	939.134	280.494
Recupero provisión juicios (Anexo III)	204.882	291.664
Recupero provisiones varias	-	382.228
Diversos	110.349	(54.705)
	1.254.365	899.681

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 4: CAPITAL SOCIAL NOMINAL

El estado del capital social al 31 de marzo de 2020 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 marzo de 2020 y 2019, los resultados con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 son los siguientes:

	31.03.20 G / (P) \$	31.03.19 G / (P) \$
Sociedades relacionadas:		
IRSA – Galerías Pacífico S.A. U.T.		
Alquileres	29.334.673	28.012.858
Derechos de admisión	5.991.512	9.125.243
Diferencia de cambio	62.603	4.886.023
Zang, Bergel y Viñes Abogados		
Honorarios	(188.770)	(71.457)
Diversos	(7.188)	-

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 marzo de 2020 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	4.485.589	(4.485.589)	-
Ajuste por inflación impositivo	-	(131.029)	(131.029)
Inversiones	-	(9.039)	(9.039)
Bienes de uso	(196.304.478)	2.066.720	(194.237.758)
Otros pasivos	9.861.218	(4.013.760)	5.847.458
Total del pasivo diferido	(181.957.671)	(6.572.697)	(188.530.368)

El pasivo diferido al cierre del período económico, derivado de la información incluida en el cuadro anterior asciende a \$ 188.530.368.

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 marzo de 2020 y 2019, respectivamente:

Conceptos	31.03.20 \$	31.03.19 \$
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias)	(7.180.263)	15.507.816
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(2.154.079)	4.652.345
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	8.350.048	2.902.150
- Ajuste por inflación impositivo	1.588.282	17.239.408
- Reexpresión en moneda homogénea	356.928	-
- Diferencia de cambio alícuota	(712.044)	-
- Diferencias permanentes varias	(573.791)	(196.618)
Total cargo por impuesto a las ganancias del período – Pérdida (1)	6.855.344	24.597.285

(1) Al 31.03.20 corresponde a \$ 6.855.344 pérdida y al 31.03.19 corresponde \$ 24.597.285 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	31.03.20	31.03.19
	\$	\$
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado – (Pérdida)	(6.855.344)	(24.597.285)
<u>Diferencias temporarias</u>		
- Altas:		
Quebrantos impositivos	4.485.589	10.414.268
Otros pasivos	4.013.760	8.053.482
Bienes de uso	(2.066.720)	4.926.278
Inversiones	9.039	-
Ajuste por inflación impositivo	131.029	-
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	-	1.203.257
Total impuesto determinado a los fines fiscales	282.647	-

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 quintos en los ejercicios siguientes;
- Se mantiene 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 un valor nominal de \$ 910.853.903, mediante la imputación contra el Ajuste integral de capital social.

Al cierre del período económico finalizado el 31 de marzo de 2020, la Sociedad presenta capital de trabajo negativo por \$ 16.866.628.

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.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

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.
- 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.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

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 economía argentina ha experimentado una volatilidad significativa en las últimas décadas, caracterizada por períodos de crecimiento del producto bruto interno (“PBI”) bajo o negativo, altos niveles de inflación y devaluación monetaria. Debido a los altos niveles de inflación que ha experimentado la economía argentina, el crecimiento del PBI se ha aletargado en los últimos años. En enero de 2020, el Estimador Mensual de Actividad Económica (“EMAE”) informado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (“INDEC”), registró una variación del 1,8% respecto al mismo mes de 2019, y del -0,1% respecto del mes anterior.
- En el marco de la actual pandemia de Coronavirus, el relevamiento sobre expectativas de mercado elaborado por el Banco Central en marzo de 2020, denominado Relevamiento de Expectativas de Mercado (“REM”), estima una inflación minorista del 40,0% para 2020. Los analistas del REM prevén una variación del PBI real para 2020 de (4,3%), es decir, una caída de 3,1 puntos porcentuales con respecto a la pronosticada el mes previo. A su vez, prevén que en 2021 la actividad económica varíe 3,0%, es decir, 1,3 puntos porcentuales superior al que preveían un mes atrás. Si bien se espera una mayor contracción del PBI en los primeros trimestres de 2020, existe una expectativa de crecimiento para el tercer trimestre de 2020 motivada en que el efecto de la pandemia se percibe como transitorio y que pronto se iniciará una recuperación de la actividad económica. Sin perjuicio de ello, con fecha 5 de mayo de 2020, el Ministro Guzmán reconoció que la economía mostraría un desplome del PBI del 6,5% durante 2020 y un déficit fiscal de 3,1%, cifras superiores a las previstas anteriormente. La economía argentina continúa experimentando índices de inflación elevados y una necesidad creciente de inversiones de capital en diversos sectores, particularmente el sector energético.
- Al 12 de mayo de 2020, la tasa de política monetaria era del 38%. Sin embargo, desde enero de 2019 hasta diciembre de 2019, el peso se depreció 59% frente al dólar estadounidense de acuerdo al tipo de cambio promedio mayorista del Banco de la Nación Argentina.
- La inflación interanual al 31 de diciembre de 2019 alcanza el 53,8%. En relación a los cuatro primeros meses del año 2020, se registran tasas del 2,3%, 2,0%, 3,3% y 1,5% en enero, febrero, marzo y abril, respectivamente, lo que comparado con el mismo período del año pasado, sería una tasa interanual del 48,4%.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 9: (Continuación)

- El gobierno ha implementado diversos cambios significativos en las políticas económicas, leyes y regulaciones relevantes para la economía argentina. En ese sentido, el gobierno ha manifestado que su principal objetivo es estabilizar la macroeconomía, redefinir las prioridades de política y sentar las bases para un desarrollo económico sostenible. 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 que explicaremos más adelante, 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.
- Asimismo, la salida de flujos hacia mercados emergentes y el impacto a nivel mundial del Coronavirus, también afectó a la Argentina provocando un deterioro de su riesgo país que llegó a 3.020 puntos básicos al 12 de mayo 2020, según el J.P. Morgan EMBI+Index, deteriorando, a su vez, la capacidad para obtener nuevos financiamientos externos.
- Además del impacto en la vida humana y la salud de más de un millón y medio de personas en todo el mundo, la propagación de la pandemia del COVID-19 a nivel global es un fenómeno complejo que evoluciona rápidamente generando que los distintos gobiernos, instituciones públicas y privadas, así como otras organizaciones en todo el mundo, impongan y/o recomienden distintas medidas y restricciones sobre diversas actividades, con el objetivo de combatirla y contenerla, como por ejemplo, estableciendo medidas preventivas de aislamiento social, preventivo, obligatorio, restringiendo y/o cancelando viajes aéreos y todo otro tipo de transportes, cerrando fronteras, cerrando centros comerciales y hoteles, prohibiendo la concurrencia a determinados trabajos considerados no esenciales para las diferentes comunidades, suspendiendo las clases o, en los casos que resulta posible, realizándolas a través de diferentes herramientas informáticas como ser en las escuelas, universidades y demás institutos educativos, cancelando eventos públicos masivos, incluidos eventos deportivos, conferencias y reuniones, y declarando la cuarentena y el aislamiento obligatorio en la mayoría de los países del mundo afectados.
- Estas medidas adoptadas a nivel global, han provocado disminución y, en muchos casos, hasta la interrupción de la actividad económica en distintos países, generando caídas en la producción y la demanda, que se espera que provoquen fuertes caídas en el PBI de los países más afectados por la pandemia y que tengan un impacto global negativo en el PBI mundial en 2020; aumentos en los niveles de desempleo; un fuerte deterioro en la valuación de los activos financieros e inversiones; un aumento de la volatilidad en los mercados financieros.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 9: (Continuación)

- El 3 de marzo de 2020 se registró el primer caso de COVID-19 en el país, en virtud de lo cual el gobierno de Alberto Fernández implementó una serie de medidas sanitarias de aislamiento, que provocaron un estancamiento en la economía local. Entre ellas destacamos las siguientes: la ampliación de la emergencia pública en materia sanitaria, el cierre total de fronteras, la suspensión de vuelos internacionales y de cabotaje, la suspensión del transporte terrestre de media y larga distancia, la suspensión de espectáculos artísticos y deportivos, cierre de centros comerciales y hoteles y el aislamiento social, preventivo y obligatorio hasta el 7 de junio de 2020, inclusive (el que podría prorrogarse el tiempo que dure la situación epidemiológica), en virtud del cual todos los residentes (salvo excepciones) deben permanecer en sus residencias habituales y abstenerse de concurrir a sus lugares de trabajo. Esta serie de medidas obligaron a la mayor parte de las compañías argentinas a suspender sus operaciones comerciales durante su vigencia, estresando su situación financiera en el corto y mediano plazo, no solo debido a la caída de sus ingresos, sino por el aumento del riesgo de que sus propios deudores incumplan con los pagos pactados. En este marco, el gobierno argentino anunció distintas medidas destinadas a paliar la crisis financiera de las compañías afectadas por la pandemia del COVID-19. Asimismo, cabe destacar que al estancamiento de la economía argentina, se suma un contexto de crisis internacional como consecuencia de la pandemia del COVID-19. En este escenario se espera una fuerte caída de exportaciones y menos ingreso de divisas, lo que complejiza aún más la posibilidad de que el gobierno argentino logre reactivar la economía durante el año en curso.

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**

La Sociedad se encuentra negociando una adenda al contrato de locación con IRSA – Galerías Pacifico S.A. U.T. para bonificar el alquiler de los meses de mayo y junio 2020, debido a que ésta última se vio obligada a cerrar el hotel conforme al aislamiento social preventivo y obligatorio determinado por el estado nacional.

Con posterioridad al cierre del período económico y hasta la fecha de emisión de los estados contables, no han ocurrido otros hechos relevantes que puedan afectar significativamente los presentes estados contables al 31 de marzo de 2020.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Bienes de uso

Correspondientes al período económico de nueve meses
iniciado el 1° de julio de 2019
y finalizado el 31 de marzo de 2020
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 31.03.20 \$	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	197.774.838	7.854.651	-	205.629.489	193.860.454	-	10,20 y 50	1.417.393	195.277.847	10.351.642	3.914.384
Maquinarias y equipos	146.250.115	19.723.607	-	165.973.722	140.146.226	-	20	5.048.619	145.194.845	20.778.877	6.103.889
Rodados	9.693.831	3.612.748	(3.865.777)	9.440.802	9.054.671	(3.865.778)	7	705.098	5.893.991	3.546.811	639.160
Cancha de tenis	2.755.339	-	-	2.755.339	1.239.888	-	7	206.648	1.446.536	1.308.803	1.515.451
Otros bienes	9.662.558	-	-	9.662.558	4.446.822	-	-	-	4.446.822	5.215.736	5.215.736
Anticipo bienes de uso	519.137	(86.947)	(2) (136.386)	295.804	-	-	-	-	-	295.804	519.137
Totales al 31.03.20	366.655.818	31.104.059	(4.002.163)	393.757.714	348.748.061	(3.865.778)	-	7.377.758	352.260.041	41.497.673	-
Totales al 30.06.19	364.731.905	1.448.050	475.863	366.655.818	341.078.410	-	-	7.669.651	348.748.061	-	17.907.757

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

(2) Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Inversiones (i)

Correspondientes al período económico de nueve meses
iniciado el 1° de julio de 2019
y finalizado el 31 de marzo de 2020
comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 (Nota 2)

Anexo II

Detalle	Clase	Cantidad	Valor cuota	Total 31.03.20	Total 30.06.19
				\$	\$
F.C.I. Súper ahorro	B	1.271.467	1,6917	2.150.902	1.522.361
Total al 31.03.20				2.150.902	-
Total al 30.06.19				-	1.522.361

(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 nueve meses
 iniciado el 1° de julio de 2019
 y finalizado el 31 de marzo de 2020
 comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 (Nota 2)

Anexo III

Conceptos	Saldos al inicio del período /ejercicio \$	Aumentos \$	Disminuciones		Saldos al 31.03.20 \$	Saldos al 30.06.19 \$
			Efecto ajuste por inflación \$	Recupero / utilización \$		
Incluidas en el Pasivo						
Previsión para juicios	4.175.700	(1) 2.898.391	(1.343.158)	(2) (1.952.552)	3.778.381	4.175.700
Totales al 31.03.20	4.175.700	2.898.391	(1.343.158)	(1.952.552)	3.778.381	-
Totales al 30.06.19	7.577.984	3.321.821	(3.139.573)	(3.584.532)	-	4.175.700

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

(2) \$ 204.882 corresponde a recuperos imputados a "Otros ingresos y egresos netos" del Estado de resultados y \$ 1.747.670 corresponden a utilizaciones efectuadas en el período.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Activos y pasivos en moneda extranjera

Correspondientes al período económico de nueve meses
 iniciado el 1° de julio de 2019
 y finalizado el 31 de marzo de 2020
 comparativo con el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 (Nota 2)

Anexo IV

	31.03.20				30.06.19 \$
	Clase de moneda extranjera	Monto	Cambio Vigente (1)	Valor de libras \$	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos					
– Bancos cuenta corriente	Dólares	51.595	64,27	3.315.992	5.619.969
Otros créditos					
– Depósitos en garantía por alquileres	Dólares	32.649	64,27	2.098.383	-
Total del Activo Corriente				5.414.375	5.619.969
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos					
– Depósitos en garantía por alquileres	Dólares	-	-	-	1.871.584
Total del Activo No Corriente				-	1.871.584
Total del Activo				5.414.375	7.491.553
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
– Proveedores	Dólares	1.007	64,469	64.898	3.073.108
Total del Pasivo Corriente				64.898	3.073.108
Total del Pasivo				64.898	3.073.108

(1) Tipo de cambio oficial, Banco Nación vigente al 31.03.20.

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 nueve meses

iniciados el 1° de julio de 2019 y 2018

y finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019 (Nota 2)

Anexo V

Conceptos	Total al 31.03.20 \$	Costo de los servicios vendidos \$	Gastos de			Total al 31.03.19 \$
			Administración \$	Comercialización \$	Financiación \$	
Depreciaciones propiedades de inversión (Anexo VII)	35.624.284	28.855.670	6.768.614	-	-	33.671.412
Depreciaciones y amortizaciones de bienes de uso (Anexo I)	7.377.758	5.975.984	1.401.774	-	-	5.946.625
Juicios (Anexo III)	2.898.391	-	2.898.391	-	-	2.235.353
Impuestos a los ingresos brutos	1.528.114	-	-	1.528.114	-	1.964.680
Gastos bancarios	941.956	-	941.956	-	-	957.753
Honorarios y retribuciones por servicios	918.729	-	918.729	-	-	798.241
Intereses y actualizaciones	696.857	-	-	-	696.857	1.110.895
Impuestos, tasas y contribuciones	528.760	-	528.760	-	-	653.960
Gastos de mantenimiento y alquileres varios	19.792	-	19.792	-	-	-
Comunicaciones, servicios públicos y correos	602	-	602	-	-	746
Diversos	76.144	-	76.144	-	-	2.081
Totales al 31.03.20	50.611.387	34.831.654	13.554.762	1.528.114	696.857	-
Totales al 31.03.19	-	32.090.611	12.175.560	1.964.680	1.110.895	47.341.746

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 marzo de 2020 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 \$
Al 31.03.20							
Activos							
Créditos por ventas y alquileres	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos	3.946.573	-	-	-	3.946.573	-	-
Total	3.946.573	-	-	-	3.946.573	-	-
Al 31.03.20							
Pasivos							
Cuentas por pagar	10.092.289	-	-	-	10.092.289	-	-
Anticipos de clientes	648.467	648.466	648.466	648.466	2.593.865	-	-
Deudas sociales	185.248	193.254	188.478	184.347	751.327	707.003	1.437.388
Deudas fiscales	369.838	327.678	319.220	587.006	1.603.742	1.203.733	3.176.704
Otros pasivos	3.511.262	1.754.400	1.754.400	1.754.400	8.774.462	7.017.600	1.617.947
Total	14.807.104	2.923.798	2.910.564	3.174.219	23.815.685	8.928.336	6.232.039
Al 30.06.19							
Activos							
Créditos por ventas y alquileres	3.364.133	3.364.132	3.364.132	3.364.132	13.456.529	-	-
Otros créditos	4.253.834	133.110	133.110	133.110	4.653.164	-	-
Total	7.617.967	3.497.242	3.497.242	3.497.242	18.109.693	-	-
Al 30.06.19							
Pasivos							
Cuentas por pagar	5.524.967	-	-	-	5.524.967	-	-
Anticipos de clientes	1.075.627	1.075.625	1.075.625	1.075.625	4.302.502	-	-
Deudas sociales	250.229	259.426	251.586	244.901	1.006.142	929.276	2.494.996
Deudas fiscales	697.138	437.729	423.055	411.154	1.969.076	1.564.330	5.238.410
Otros pasivos	4.603.930	2.460.928	2.460.928	2.460.928	11.986.714	9.518.192	9.333.116
Total	12.151.891	4.233.708	4.211.194	4.192.608	24.789.401	12.011.798	17.066.522

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 03/06/2020
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 marzo de 2020 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 31.03.20								
Activos								
Créditos por ventas y alquileres	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos	464.534	10.049.731	14.460.838	4.411.107	-	10.049.731	-	14.460.838
Total	464.534	10.049.731	14.460.838	4.411.107	-	10.049.731	-	14.460.838
Al 31.03.20								
Pasivos								
Cuentas por pagar	-	-	10.092.289	10.092.289	-	-	-	10.092.289
Anticipos de clientes	-	-	2.593.865	2.593.865	-	-	-	2.593.865
Deudas sociales	-	-	2.895.718	451.160	(1) 300.167	912.656	(1) 1.231.735	2.895.718
Deudas fiscales	-	188.530.368	194.514.547	1.021.490	(1) 582.252	189.929.671	(1) 2.981.134	194.514.547
Otros pasivos	3.778.381	-	21.188.390	12.552.843	-	8.635.547	-	21.188.390
Total	3.778.381	188.530.368	231.284.809	26.711.647	882.419	199.477.874	4.212.869	231.284.809
Al 30.06.19								
Activos								
Créditos por ventas y alquileres	-	-	13.456.529	13.456.529	-	-	-	13.456.529
Otros créditos	-	13.834.798	18.487.962	4.653.164	-	13.834.798	-	18.487.962
Total	-	13.834.798	31.944.491	18.109.693	-	13.834.798	-	31.944.491
Al 30.06.19								
Pasivos								
Cuentas por pagar	-	-	5.524.967	5.524.967	-	-	-	5.524.967
Anticipos de clientes	-	-	4.302.502	4.302.502	-	-	-	4.302.502
Deudas sociales	-	-	4.430.414	645.302	(1) 360.840	1.442.229	(1) 1.982.043	4.430.414
Deudas fiscales	-	181.957.671	190.729.487	1.271.915	(1) 697.161	184.194.222	(1) 4.566.189	190.729.487
Otros pasivos	4.175.700	-	35.013.722	16.162.414	-	18.851.308	-	35.013.722
Total	4.175.700	181.957.671	240.001.092	27.907.100	1.058.001	204.487.759	6.548.232	240.001.092

(1) Devenga intereses a la tasa del 4,35 % al 31.03.20 y al 30.06.19.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 03/06/2020
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 nueve meses
iniciado el 1° de julio de 2019
y finalizado el 31 de marzo de 2020
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 31.03.20 \$	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 \$		
						Alícuota anual %	Monto \$ (1)			
Terrenos	368.463.723	-	-	368.463.723	-		-	-	368.463.723	368.463.723
Edificios	886.967.886	15.312.004	-	902.279.890	432.907.910	10,20 y 50	35.624.284	468.532.194	433.747.696	454.059.976
Obras en curso	35.842.498	15.204.854	(22.374.435)	28.672.917	-		-	-	28.672.917	35.842.498
Totales al 31.03.20	1.291.274.107	30.516.858	(22.374.435)	1.299.416.530	432.907.910		35.624.284	468.532.194	830.884.336	-
Totales al 30.06.19	1.290.433.754	1.316.216	(475.863)	1.291.274.107	387.830.789		45.077.121	432.907.910	-	858.366.197

(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 marzo de 2020 y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve 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 3 de junio 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, 3 de junio 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 marzo de 2020 y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve 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 marzo de 2020 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 \$ 2.895.718, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 3 de junio 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