

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Memoria

y

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico

finalizado el 30 de junio de 2016

(Presentados en forma comparativa)

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Memoria

A los Señores Accionistas de
LLAO LLAO RESORTS S.A.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 66 de la Ley 19550, tenemos el agrado de someter a consideración de los Señores Accionistas, la Memoria, el Inventario General y los Estados Contables correspondientes al ejercicio iniciado el 1° de julio de 2015 y finalizado el 30 de junio de 2016.

El Management del Hotel Llao Llao continúa a cargo de Alvear Palace Hotel S.A (empresa continuadora de Cía. De Servicios Hoteleros SA), por lo tanto se siguen llevando a cabo los planes estratégicos de corto, mediano y largo plazo tendientes a optimizar la calidad del producto y del servicio y a mejorar la eficiencia operativa a través del desarrollo de los recursos del hotel, siempre con el objetivo de mantener nuestra posición en el mercado nacional e internacional como uno de los mejores Resorts de Latinoamérica.

Llao Llao Resorts S.A tiene como objeto principal brindar servicios de Hotelería y Gastronomía. Asimismo, el hotel continúa siendo miembro afiliado a The Leading Hotels of the World, lo cual nos permite afianzarnos cada vez más en el mercado de turismo extranjero de alto nivel, sin descuidar al turismo interno.

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

Rubros	30.06.16 \$	30.06.15 \$
Activo corriente	23.502.312	16.570.834
Activo no corriente	97.823.518	100.444.526
Total	121.325.830	117.015.360
Pasivo corriente	67.637.565	48.592.675
Pasivo no corriente	8.856.625	4.750.890
Subtotal	76.494.190	53.343.565
Patrimonio neto	44.831.640	63.671.795
Total	121.325.830	117.015.360

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:

Rubros	30.06.16 (P) G \$	30.06.15 (P) G \$
Resultado operativo ordinario – (pérdida)	(8.119.978)	(14.846.552)
Resultados financieros y por tenencia, netos	(13.464.504)	(1.431.052)
Otros ingresos y egresos, netos	187.638	308.467
Resultado neto ordinario	(21.396.844)	(15.969.137)
Subtotal	(21.396.844)	(15.969.137)
Impuesto a las ganancias	2.556.689	(2.542.087)
Resultado neto (Pérdida)	(18.840.155)	(18.511.224)

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Memoria (Continuación)

Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior:

Rubros	30.06.16 \$	30.06.15 \$
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	(2.262.268)	(3.215.094)
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de inversión	(1.778.778)	1.793.757
Fondos generados por las actividades de financiación	5.024.349	509.250
Total de fondos generados (aplicados) durante el ejercicio	983.303	(912.087)

Indicadores	30.06.16	30.06.15
(1) Liquidez total	0,35	0,34
(2) Solvencia	0,59	1,19
(3) Inmovilización del capital	0,81	0,86
(4) Rentabilidad	(0,30)	(0,23)

(1) Liquidez = Activo corriente / Pasivo corriente.

(2) Solvencia = Patrimonio neto / Pasivo total.

(3) Inmovilización del capital = Activo no corriente/Activo total.

(4) Rentabilidad = Resultado del ejercicio / Patrimonio neto antes del resultado del ejercicio.

Se mantuvieron los principales indicadores respecto del ejercicio comercial anterior. Siendo la ocupación promedio anual de 51,15% con una tarifa promedio de \$ 3.783,62.

Al cierre de ejercicio no se han visualizado mejoras en la demanda, tanto de los mercados nacionales como internacionales, como para revertir la tendencia de los últimos años.

En el mes de diciembre 2015 se produjo una devaluación del dólar estadounidense de aproximadamente 60%, al momento de dicha devaluación teníamos cobradas gran cantidad de las reservas de la temporada estival lo que nos originó una importante diferencia de cambio negativa. En los meses posteriores, por tener un tarifario en dólares, se vió reflejado el efecto positivo de la devaluación que nos permitió hacer frente a las subas de costos y gastos producto de la alta inflación del ejercicio.

El resultado del ejercicio arrojó una pérdida de \$ 18.840.155 siendo el resultado económico antes de impuesto a las ganancias una pérdida de \$ 21.396.844, lo que nos obligó a continuar utilizando los descubiertos bancarios autorizados para cumplir con las obligaciones de la Compañía.

Los resultados no asignados ascienden a \$ 102.328.772 de pérdida, excediendo el 100 % de las reservas y el 50 % del capital social, el Directorio se compromete a tratar en la próxima Asamblea de aprobación de Balance la recomposición patrimonial y el capital de trabajo negativo.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Memoria (Continuación)

La situación actual de la Compañía nos obliga a seguir implementado acciones tendientes a la optimización de los recursos, respetando y manteniendo nuestros estándares de calidad y servicio.

Finalmente, este Directorio quiere expresar su agradecimiento al personal, proveedores, asesores, bancos, huéspedes y clientes por el apoyo recibido durante el pasado ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de septiembre de 2016.

EL DIRECTORIO

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico
iniciado el 1º de julio de 2015
y finalizado el 30 de junio de 2016 (Nota 1)
(Presentados en forma comparativa)

<u>Domicilio legal:</u>	Florida 537 – Piso 18 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<u>Actividad principal de la Sociedad:</u>	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.
<u>Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:</u>	
- Del estatuto	13 de junio de 2000
- De las modificaciones (última)	7 de octubre de 2011
<u>Inscripción en el Registro Público de Comercio:</u>	Número 8207 Libro 11 de Sociedades por Acciones
<u>Vencimiento del plazo de duración de la Sociedad:</u>	13 de junio de 2099
<u>Número de Registro en la Inspección General de Justicia:</u>	1.679.219

COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 3)

Clase de acciones	Capital suscrito, emitido e integrado \$
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 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015 (Nota 1)

	30.06.16	30.06.15		30.06.16	30.06.15
	\$	\$		\$	\$
<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos (Nota 2.a y Anexo III)	3.445.816	2.462.513	Cuentas por pagar (Nota 2.e y Anexos III y V)	13.901.991	9.702.600
Créditos por ventas y alquileres (Nota 2.b y Anexos II, III y V)	8.031.748	4.389.976	Préstamos financieros y bancarios (Notas 2.f, 6 y Anexo V)	9.516.791	3.492.442
Otros créditos (Nota 2.c y Anexos III y V)	5.949.745	4.128.118	Anticipos de clientes (Nota 2.g y Anexos III y V)	16.997.360	14.901.273
Bienes de cambio (Nota 2.d)	6.075.003	5.590.227	Deudas sociales (Nota 2.h y Anexo V)	18.398.562	15.106.456
Total del Activo Corriente	23.502.312	16.570.834	Deudas fiscales (Nota 2.i y Anexo V)	4.734.480	3.679.314
			Otros pasivos (Nota 2.j y Anexos II, III y V)	4.088.381	1.710.590
			Total del Pasivo Corriente	67.637.565	48.592.675
			<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			Préstamos financieros y bancarios (Notas 2.f y 6 y Anexo V)	-	1.000.000
Otros créditos (Notas 2.c y 5 y Anexos II, III y V)	21.523.205	19.044.298	Anticipos de clientes (Nota 2.g y Anexos III y V)	-	872.444
Bienes de uso (Anexo I)	76.300.313	81.400.228	Deudas sociales (Nota 2.h y Anexo V)	3.144.160	2.220.277
Total del Activo No Corriente	97.823.518	100.444.526	Deudas fiscales (Nota 2.i y Anexo V)	4.951.857	650.898
Total del Activo	121.325.830	117.015.360	Otros pasivos (Nota 2.j y Anexos III y V)	760.608	7.271
			Total del Pasivo No Corriente	8.856.625	4.750.890
			Total del Pasivo	76.494.190	53.343.565
			<u>PATRIMONIO NETO</u>		
			(Según estado respectivo)	44.831.640	63.671.795
			Total del Pasivo y Patrimonio Neto	121.325.830	117.015.360

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 6 de septiembre de 2016

Por Comisión Fiscalizadora

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Marcelo Héctor Fuxman
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

David Sutton Dabbah
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Estados de Resultados

Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1º de julio de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

	30.06.16 (Nota 1) \$	30.06.15 (Nota 1) \$
Ventas netas (Nota 2.k)	219.832.044	159.215.179
Costo de los servicios vendidos (Anexo IV)	(162.847.272)	(123.641.732)
Resultado bruto - Ganancia	56.984.772	35.573.447
Gastos de comercialización (Anexo IV)	(22.194.470)	(18.309.944)
Gastos de administración (Anexo IV)	(42.910.280)	(32.110.055)
Resultado operativo - Pérdida	(8.119.978)	(14.846.552)
Resultados financieros y por tenencia:		
<u>Generados por activos</u>		
Resultado por tenencia y diferencia de cambio	1.477.958	703.385
Resultado por venta de Títulos Públicos	-	952.214
<u>Generados por pasivos</u>		
Resultado por tenencia y diferencia de cambio	(10.214.162)	(963.238)
Gastos de financiación (Anexo IV)	(4.728.300)	(2.123.413)
Total de resultados financieros y por tenencia, netos	(13.464.504)	(1.431.052)
Otros ingresos y egresos netos	187.638	308.467
Pérdida del ejercicio económico antes de impuesto a las ganancias	(21.396.844)	(15.969.137)
Impuesto a las ganancias (Nota 5)	2.556.689	(2.542.087)
(Pérdida) del ejercicio económico	(18.840.155)	(18.511.224)

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 6 de septiembre de 2016

Por Comisión Fiscalizadora

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Marcelo Héctor Fuxman
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

David Sutton Dabbah
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1º de julio de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 (Nota 1)

Conceptos	Aportes de los propietarios		Resultados no asignados \$	Total al cierre \$
	Capital suscrito (Nota 3) \$	Subtotal \$		
Saldos al 30.06.14	147.160.412	147.160.412	(64.977.393)	82.183.019
(Pérdida) del ejercicio económico	-	-	(18.511.224)	(18.511.224)
Saldos al 30.06.15	147.160.412	147.160.412	(83.488.617)	63.671.795
(Pérdida) del ejercicio económico	-	-	(18.840.155)	(18.840.155)
Saldos al 30.06.16	147.160.412	147.160.412	(102.328.772)	44.831.640

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 6 de septiembre de 2016

Por Comisión Fiscalizadora

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Marcelo Héctor Fuxman
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

David Sutton Dabbah
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Estados de Flujo de Efectivo (1) Correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1º de julio de 2015 y 2014 y finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015

	30.06.16 (Nota 1) \$	30.06.15 (Nota 1) \$
Variación del efectivo		
Efectivo al inicio del ejercicio	2.462.513	3.374.600
Efectivo al cierre del ejercicio	3.445.816	2.462.513
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	983.303	(912.087)
Causas de variación del efectivo		
Actividades operativas		
(Pérdida) neta del ejercicio económico	(18.840.155)	(18.511.224)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:		
- Impuesto a las ganancias	(2.556.689)	2.542.087
- Depreciación de bienes de uso	6.878.693	6.293.943
- Diferencia de cambio neta	8.736.204	259.853
- Intereses devengados no pagados	2.125.152	843.659
- (Disminución) neta previsión de bienes de cambio	-	(214.021)
- Aumento de previsión juicios laborales	1.266.824	284.931
- Aumento previsión impuesto diferido	4.705.912	705.650
- Recupero previsión para juicios laborales	-	(398.385)
- Aumento previsión incobrables	42.560	-
Cambios en ciertos activos y pasivos operativos:		
- (Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(2.206.374)	3.442.345
- (Aumento) / Disminución de otros créditos	(9.006.446)	1.729.540
- (Aumento) de bienes de cambio	(484.776)	(1.165.004)
- Aumento de cuentas por pagar	4.199.391	869.847
- (Disminución) de anticipos de clientes	(8.990.519)	(365.683)
- Aumento de remuneraciones y cargas sociales	3.401.961	3.728.495
- Aumento / (Disminución) de cargas fiscales	6.601.690	(3.317.396)
- Aumento de otros pasivos	1.864.304	56.269
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las operaciones	(2.262.268)	(3.215.094)
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
- Ventas de inversiones	-	4.136.236
- (Adquisición) de bienes de uso	(1.778.778)	(2.342.479)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión	(1.778.778)	1.793.757
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
- Aumento de préstamos financieros y bancarios (netos de gastos)	5.024.349	509.250
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	5.024.349	509.250
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	983.303	(912.087)

(1) Incluye el rubro caja y bancos.

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

Se efectuaron pagos en concepto de intereses en los ejercicios económicos al 30.06.16 por \$ 3.233.992 y al 30.06.15 por \$ 2.097.905.
Por los ejercicios económicos finalizados el 30.06.16 y el 30.06.15 no se efectuaron pagos en concepto de impuesto a las ganancias.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 6 de septiembre de 2016

Por Comisión Fiscalizadora

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)

Marcelo Héctor Fuxman
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

David Sutton Dabbah
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico
iniciado el 1º de julio de 2015
y finalizado el 30 de junio de 2016
(Presentados en forma comparativa)

NOTA 1: NORMAS CONTABLES

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

1.1 Preparación y presentación de los estados contables

Los presentes estados contables comprenden los ejercicios económicos iniciados el 1º de julio de 2015 y 2014 y finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015.

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 Comisión Nacional de Valores.

1.2 Reexpresión a moneda homogénea

De acuerdo con lo dispuesto por el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución N° 441 de la Comisión Nacional de Valores, se suspendió a partir del 1º de marzo de 2003 la aplicación del método de reexpresión de estados contables en moneda homogénea establecido por la R.T. N° 6, con las modificaciones introducidas por la R.T. N° 19, definiéndose que el último índice aplicable fue el correspondiente al mes de febrero de 2003. Por su parte y de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes aprobadas por el C.P.C.E.C.A.B.A., la reexpresión de estados contables en moneda homogénea continuó vigente hasta el 30 de septiembre de 2003. Sin embargo, dado el escaso nivel de significatividad de las tasas de inflación durante el lapso marzo a septiembre de 2003, este desvío no ha generado un efecto significativo sobre los presentes estados contables.

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. 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, como característica que identifica un contexto de inflación que amerita ajustar los estados contables para que los mismos queden expresados en moneda de poder adquisitivo de la fecha a la cual corresponden.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 1: (Continuación)

A la fecha de cierre del ejercicio, la variación acumulada del IPIM en los últimos tres años no supera el porcentaje definido en la norma mencionada.

1.3 Información comparativa

Los saldos al 30 de junio de 2015 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos, surgen de los estados contables a dichas fechas.

Durante el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016, el Peso Argentino ha sufrido una caída de su valor respecto del Dólar Estadounidense y otras monedas cercana al 65%, lo que genera un impacto en la comparabilidad de las cifras expuestas en los presentes estados financieros, originado principalmente por la exposición al tipo de cambio de nuestros activos y pasivos, nominados en moneda extranjera.

1.4 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 ejercicio económico. La Gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la previsión para deudores incobrables, 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.

1.5 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 ejercicio 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.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 1: (Continuación)

c. 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.

d. 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 ejercicio 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.

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.

e. 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.

f. Bienes de cambio y otros activos

Los bienes de cambio y los otros activos han sido valuados a su costo de reposición al cierre del ejercicio económico.

El valor de los mismos, considerados en su conjunto, no supera el valor recuperable estimado al cierre del ejercicio económico.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 1: (Continuación)

g. Bienes de uso

Los bienes de uso fueron valuados a su costo de adquisición y/o construcción reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en 1.2., menos la correspondiente depreciación acumulada. Entre los costos se incluye el valor del terreno 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 el resto de 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 herramientas	10 años
Software y hardware	3 años
Rodados	5 años
Obras de arte (en Otros bienes)	No se deprecian

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

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 estos estados contables.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 1: (Continuación)

La Sociedad evaluó la probabilidad de utilización del activo diferido considerando entre otros factores las causas que han producido los quebrantos impositivos, el plazo de utilización de los mismos y las ganancias futuras estimadas, constituyendo provisiones por riesgo de desvalorización en función a las estimaciones realizadas. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación 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 períodos siguientes.

La Sociedad evaluó la recuperabilidad del crédito por este impuesto, constituyendo una previsión sobre aquellos saldos de dudosa recuperación en el futuro. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

j. Provisiones

Para deudores por ventas incobrables: se constituyó en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.

Para bienes de cambio: se constituyó en base a los bienes de antigua data y cuya realización es dudosa en el transcurso normal de los negocios.

De activo por impuesto diferido: se constituyó según se informa en Nota 1.5.h..

De impuesto a la ganancia mínima presunta: se constituyó según se informa en Nota 1.5.i..

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

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 1: (Continuación)

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 siguiendo los lineamientos del punto 1.2., de la presente nota.

l. Resultados del ejercicio económico

Las partidas de resultados se exponen siguiendo los lineamientos del punto 1.2, excepto los cargos por activos consumidos (costo de ventas y depreciaciones de 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.

NOTA 2: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

a) Caja y bancos

	30.06.16	30.06.15
	\$	\$
Caja en moneda local	92.087	164.994
Caja en moneda extranjera (Anexo III)	200.404	147.365
Fondos fijos en pesos	108.400	107.700
Fondos fijos en moneda extranjera (Anexo III)	13.446	8.089
Bancos cta. cte. en moneda local	2.825.049	1.429.035
Bancos cta. cte. en moneda extranjera (Anexo III)	136.369	348.443
SBS Sociedad de bolsa (Anexo III)	-	199.871
Valores a depositar en moneda local	70.061	57.016
	<u>3.445.816</u>	<u>2.462.513</u>

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

b) Créditos por ventas y alquileres

	30.06.16	30.06.15
	\$	\$
Tarjetas de crédito a cobrar	4.577.521	2.136.322
Deudores por servicios en moneda local	2.453.082	1.924.328
Deudores por servicios en moneda extranjera (Anexo III)	930.116	174.651
Valores a depositar	87.050	28.909
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:		
- Galerías Pacífico S.A. (Anexo III)	27.537	44.384
- IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	2.320	-
- IRSA Propiedades Comerciales S.A.	-	84.700
	<u>8.077.626</u>	<u>4.393.294</u>
Previsión para deudores por ventas incobrables (Anexo II)	<u>(45.878)</u>	<u>(3.318)</u>
	<u>8.031.748</u>	<u>4.389.976</u>

c) Otros créditos

	30.06.16	30.06.15
	\$	\$
Corriente:		
Retenciones y anticipos ganancias	1.920.825	1.520.193
Seguros a devengar	835.928	542.337
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	818.468	301.045
Gastos a devengar varios	778.509	504.083
Gastos a recuperar	230.656	135.626
Anticipos a proveedores (distintos de bienes de uso)	142.736	703.113
Depósitos en garantía por alquileres (Anexo III)	112.424	14.872
Deudores varios	90.220	21.019
Gastos a devengar por publicidad	59.990	92.810
Gastos a rendir	-	302
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:		
- IRSA Inversiones y Representaciones S.A. (Anexo III)	26.470	15.995
Diversos	933.519	276.723
	<u>5.949.745</u>	<u>4.128.118</u>

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

	30.06.16	30.06.15
	\$	\$
No Corriente:		
Activo por impuesto diferido (Nota 5)	25.705.990	20.855.584
Impuesto a la ganancia mínima presunta	5.775.300	5.775.300
Gastos a devengar	8.471	86.253
Previsión activo por impuesto diferido (Nota 5 y Anexo II)	(9.411.824)	(7.118.107)
Previsión impuesto a la ganancia mínima presunta (Anexo II)	(554.732)	(554.732)
	<u>21.523.205</u>	<u>19.044.298</u>
d) <u>Bienes de cambio</u>		
	30.06.16	30.06.15
	\$	\$
Alimentos y bebidas	1.992.565	1.699.523
Vajilla	866.492	876.920
Insumos golf	749.731	744.860
Insumos SPA	211.462	154.129
Diversos	2.254.753	2.114.795
	<u>6.075.003</u>	<u>5.590.227</u>
e) <u>Cuentas por pagar</u>		
	30.06.16	30.06.15
	\$	\$
Provisión para gastos varios	5.850.918	2.328.577
Proveedores moneda local	5.558.917	4.317.133
Proveedores moneda extranjera (Anexo III)	1.167.384	601.395
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:		
– IRSA Inversiones y Representaciones S.A. (Anexo III)	1.309.149	2.450.745
– Alvear Palace Hotel S.A.I.	15.623	4.750
	<u>13.901.991</u>	<u>9.702.600</u>

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

f) Préstamos financieros y bancarios

	30.06.16	30.06.15
	\$	\$
Corriente:		
Banco Santander Río adelanto en cuenta corriente (Nota 6)	5.079.686	1.542.395
Banco ICBC Adelanto en cuenta corriente (Nota 6)	3.453.819	-
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:		
– Banco Hipotecario S.A. préstamo (Nota 6)	1.000.000	2.000.000
– (Menos) Gastos bancarios y comisiones a devengar	(16.714)	(49.953)
	<u>9.516.791</u>	<u>3.492.442</u>
No Corriente:		
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:		
– Banco Hipotecario S.A. préstamo (Nota 6)	-	1.000.000
	<u>-</u>	<u>1.000.000</u>

g) Anticipos de clientes

	30.06.16	30.06.15
	\$	\$
Corriente:		
Anticipos de clientes (Anexo III)	16.557.237	13.799.454
Sociedades art. 33 Ley N° 19.550:		
– IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	438.987	1.000.000
– IRSA Propiedades Comerciales S.A.	1.136	89.507
– Banco Hipotecario S.A.	-	12.312
	<u>16.997.360</u>	<u>14.901.273</u>
No Corriente:		
Anticipos de clientes (Anexo III)	-	872.444
	<u>-</u>	<u>872.444</u>

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

h) Deudas sociales

	30.06.16	30.06.15
	\$	\$
Corriente:		
Provisión para vacaciones y S.A.C. y otros beneficios al personal	6.478.713	4.939.218
S.U.S.S.	6.324.232	5.512.177
Sueldos a pagar	4.359.395	3.248.657
Provisión ajuste remunerativo	580.803	669.938
U.T.G.R.A.	559.852	655.520
Provisión juicios laborales y embargos	56.225	54.877
Adicional OSDE	39.342	6.499
Diversos	-	19.570
	<u>18.398.562</u>	<u>15.106.456</u>
No Corriente:		
S.U.S.S.	<u>3.144.160</u>	<u>2.220.277</u>
	<u>3.144.160</u>	<u>2.220.277</u>

i) Deudas fiscales

	30.06.16	30.06.15
	\$	\$
Corriente:		
Impuesto al valor agregado a pagar	3.932.236	3.179.012
Impuesto sobre los ingresos brutos a pagar	282.454	125.286
Tasa de seguridad e higiene	244.538	102.657
Retenciones impuesto a las ganancias a pagar	212.171	194.186
Retenciones impuesto a los ingresos brutos a terceros	16.672	24.441
IVA Retenciones de terceros a depositar	-	34.248
Diversos	46.409	19.484
	<u>4.734.480</u>	<u>3.679.314</u>
No Corriente:		
Impuesto al valor agregado a pagar	<u>4.951.857</u>	<u>650.898</u>
	<u>4.951.857</u>	<u>650.898</u>

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

j) Otros pasivos

	30.06.16	30.06.15
	\$	\$
Corriente:		
Previsión para juicios (Anexo II)	2.632.928	1.476.047
Acreeedores varios	824.124	-
Alquileres cobrados por adelantado	240.000	-
Depósitos en garantía (Anexo III)	173.756	63.922
Fondo de reparo obras	2.202	2.202
Diversos	215.371	168.419
	<u>4.088.381</u>	<u>1.710.590</u>
No Corriente:		
Alquileres cobrados por adelantado	720.000	-
Depósitos en garantía (Anexo III)	40.608	7.271
	<u>760.608</u>	<u>7.271</u>

k) Ventas netas

	30.06.16	30.06.15
	\$	\$
Habitaciones	145.218.949	105.553.855
Alimentos y bebidas	60.558.589	43.800.966
Health Club	3.375.955	2.259.440
Golf	3.368.209	2.412.615
Spa	2.945.734	2.570.442
Otras ventas	1.679.934	733.087
Alquileres de locales	1.283.881	717.061
Comisiones ganadas	1.012.992	1.002.957
Convenciones	322.455	136.317
Telefonía	65.346	28.439
	<u>219.832.044</u>	<u>159.215.179</u>

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 3: CAPITAL SOCIAL

El estado del capital social al 30 de junio de 2016 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 e integrado	16.737.132	Asamblea Ordinaria	09.02.2006	En trámite
Suscripto, emitido e integrado	29.024.400	Asamblea Extraordinaria	31.10.2009	En trámite
Suscripto, emitido e integrado	48.527.448	Asamblea Ordinaria	31.05.2010	En trámite
Suscripto, emitido e integrado	41.113.552	Asamblea Ordinaria y Unánime	10.11.2010	En trámite
	147.160.412			

NOTA 4: RESULTADO DE OPERACIONES CON SOCIEDADES ART. 33 LEY N° 19.550

En los ejercicios económicos iniciados el 1° de julio de 2015 y 2014 y finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015, los resultados con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550 son los siguientes:

	30.06.16 G (P) \$	30.06.15 G (P) \$
Sociedad controlante:		
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.		
Alquileres y expensas pagados	(250.125)	(201.693)
Ventas habitaciones	839.628	-
Sociedades relacionadas:		
IRSA Propiedades Comerciales S.A.		
Ventas habitaciones	722.035	412.644
Cresud S.A.C.I.F. y A.		
Ventas habitaciones	415.149	-
Galerías Pacifico S.A.		
Ventas habitaciones	744.889	1.337.649
Banco Hipotecario S.A.		
Ventas habitaciones	383.884	-
Intereses pagados	(318.927)	(576.784)
Alvear Palace Hotel S.A.I.		
Ventas habitaciones	120.543	-
Programa de marketing y otros	(36.781)	(76.948)

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 5: IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016 se detallan en los siguientes cuadros:

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Evolución del ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio
<u>Activos y pasivos diferidos</u>			
Quebrantos acumulados	21.633.327	4.017.935	25.651.262
Deudores por ventas	1.161	14.896	16.057
Bienes de uso	(1.295.522)	412.667	(882.855)
Otros pasivos	516.618	404.908	921.526
Subtotal del activo diferido	20.855.584	4.850.406	25.705.990
Previsión impuesto diferido (Anexo II)	(7.118.107)	(2.293.717)	(9.411.824)
Total del activo diferido neto	13.737.477	2.556.689	16.294.166

El activo diferido al cierre del ejercicio económico, derivado de la información incluida en el cuadro anterior asciende a \$ 25.705.990 (antes de previsión). Se ha constituido una previsión para desvalorización del crédito por activo diferido en función de la evaluación del recupero del mismo, como se indica en la Nota 1.5.h y su evolución se expone en el Anexo II.

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 la utilidad contable antes de impuestos, por los ejercicios económicos finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente:

Conceptos	30.06.16 \$	30.06.15 \$
Resultado del ejercicio económico (antes del impuesto a las ganancias)	(21.396.844)	(15.969.137)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del ejercicio económico a la tasa del impuesto	(7.488.895)	(5.589.198)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Quebranto prescripto	2.412.195	7.210.557
- Reexpresión en moneda homogénea	199.351	199.376
- Marcas	27.080	15.944
- Diferencias permanentes varias	(137)	(242)
Subtotal cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio – (Ganancia) / Pérdida	(4.850.406)	1.836.437
Previsión impuesto diferido (Anexo II)	2.293.717	705.650
Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio – (Ganancia) / Pérdida (1)	(2.556.689)	2.542.087

(1) Al 30.06.16 corresponde a \$ 2.556.689 (ganancia) y al 30.06.15 corresponde \$ 2.542.087 pérdida, por impuesto diferido, respectivamente.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 5: (Continuación)

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

Concepto	30.06.16 \$	30.06.15 \$
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado – Ganancia / (Pérdida)	2.556.689	(2.542.087)
<u>Diferencias temporarias</u>		
- Altas:		
Bienes de cambio	-	74.907
Deudores por ventas	(14.896)	
Quebrantos impositivos	(4.017.935)	2.352.989
Bienes de uso	(412.667)	(310.914)
Inversiones	-	(320.254)
Previsiones	(404.908)	39.709
Previsión diferido	2.293.717	705.650
Total impuesto determinado a los fines fiscales	-	-

El detalle de los quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que se encuentran pendientes de utilización al cierre del ejercicio económico asciende a \$ 73.289.320 y podrían ser compensados con utilidades impositivas de ejercicio futuros.

Año de generación	\$ (*)	Año de expiración
2012	26.890.926	2017
2013	13.084.503	2018
2014	264.604	2019
2015	14.677.879	2020
2016	18.371.408	2021
Total de quebranto acumulado	73.289.320	

(*) Expresado en valores nominales.

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido por Resoluciones Generales N° 485 y 487 de la Comisión Nacional de Valores, ha decidido no reconocer el pasivo diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso y otros activos no monetarios.

El efecto estimado al 30 de junio de 2016 que hubiera generado la adopción de este criterio, sería un incremento del pasivo diferido de aproximadamente \$ 1.915.966.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 6: PRÉSTAMO BANCO HIPOTECARIO S.A. Y DESCUBIERTOS BANCARIOS

Con fecha 23 de diciembre de 2013 se celebró un préstamo con el Banco Hipotecario S.A. por la suma de \$ 4.000.000 con un interés a tasa nominal anual fija del 15,25%, con devengamiento y vencimiento mensual y cuyo capital será restituido en 24 cuotas mensuales y consecutivas con vencimiento de la primera de ellas a los 395 días desde la fecha de desembolso, es decir el día 29 de enero de 2015. Las cuotas restantes vencerán el mismo día de los meses subsiguientes.

El referido préstamo se encuentra garantizado por una Fianza a nombre de los accionistas de la Sociedad.

La Sociedad tomó dicho endeudamiento con la intención de efectuar reformas en los espacios de recreación, con el fin de cumplir con las exigencias de los huéspedes internacionales.

La Sociedad al 30 de junio de 2016, ha hecho uso de giros en descubierto bancario con las entidades bancarias, Santander Río e ICBC, por sumas que van entre \$ 1.000.000 a \$ 6.000.000 y \$ 1.000.000 a \$ 3.600.000, respectivamente, los cuales se utilizaran para el pago de sueldos, vacaciones y cargas sociales. Los intereses devengados al 30 de junio de 2016 ascienden a la suma de \$ 827.802 para Santander Río, y \$ 490.842 para el Banco ICBC por todas las operaciones.

NOTA 7: SITUACIÓN PATRIMONIAL – FINANCIERA DE LA SOCIEDAD

Al cierre del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2016, las pérdidas acumuladas exceden el 100 % de las reservas y el 50 % de capital social, situación de reducción obligatoria de capital social prevista en el artículo 206 de la Ley General de Sociedades. Esta situación y su resolución deberán ser tratadas por los accionistas en la Asamblea que consideren los estados contables de cierre de ejercicio.

Al 30 de junio de 2016, la Sociedad presenta capital de trabajo negativo por \$ 44.135.253.

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: ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EN LA SOCIEDAD CONTROLANTE

La Comisión Nacional de Valores (CNV), a través de las Resoluciones 562/09, 576/10 y 592/11 ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), que adopta las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La aplicación de las NIIF resulta obligatoria para nuestra Sociedad Controlante IRSA Inversiones y Representaciones S.A. a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2012.

La información adicional incluida en la presente nota no es requerida por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, sino que la misma ha sido preparada con el único objetivo de que nuestro accionista IRSA Inversiones y Representaciones S.A. pueda elaborar y presentar sus estados financieros consolidados en NIIF. Asimismo, la presente información no constituye un estado financiero preparado de acuerdo a NIIF ni tampoco comprende todas las revelaciones requeridas por NIIF. Por lo tanto, la información presentada no deberá ser considerada como indicativa de la situación financiera y el resultado integral de la Sociedad bajo dicha norma.

Conciliaciones entre NIIF y normas contables profesionales vigentes en Argentina

- 8.1 A efectos de que la información sea utilizada por nuestro accionista, a continuación se presenta una conciliación entre el patrimonio neto determinado de acuerdo con las normas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables y el patrimonio que se hubiese determinado de haberse aplicado las NIIF a dos fechas: al cierre del corriente ejercicio y al 30 de junio de 2015.

	<u>30.06.16</u>	<u>30.06.15</u>
Patrimonio neto bajo NCP Argentinas atribuible a Llao Llao Resorts S.A.	44.831.640	63.671.795
Deudas fiscales no corrientes - Pasivo diferido (A)	(18.155.403)	(16.630.537)
Patrimonio neto bajo NIIF atribuible a Llao Llao Resorts S.A.	<u>26.676.237</u>	<u>47.041.258</u>

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 8: (Continuación)

8.2 Conciliación del resultado neto por el período económico finalizado el 30 de junio de 2016.

	<u>30.06.16</u>
Resultado neto bajo NCP Argentinas atribuible a Llao Llao Resorts S.A. – Pérdida	(18.840.155)
Deudas fiscales no corrientes - Pasivo diferido	(A) (1.524.866)
Resultado neto bajo NIIF atribuible a Llao Llao Resorts S.A. - Pérdida	<u>(20.365.021)</u>

(A) Impuesto diferido

NCP Argentinas – La Sociedad contabiliza el impuesto a las ganancias utilizando el método del impuesto diferido, por el cual los saldos de activo y pasivo por impuesto diferido son determinados sobre la base de las diferencias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos, utilizando las tasas impositivas vigentes. Las NCP argentinas no establecen la obligatoriedad de registrar el ajuste por inflación de los bienes de uso y otros activos monetarios.

NIIF – No existen diferencias en la determinación del impuesto diferido con respecto a las NCP. Sin embargo, el reconocimiento del pasivo diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso y otros activos no monetarios fue adoptado por el accionista IRSA Inversiones y Representaciones S.A..

En consecuencia, a efectos de la reconciliación de NCP argentinas a NIIF, para fines de los estados contables consolidados bajo NIIF por IRSA Inversiones y Representaciones S.A., la Sociedad ha evaluado el impacto de todos los ajustes conforme a NIIF en el impuesto a las ganancias diferido. La reconciliación mencionada, arroja un ajuste al impuesto a las ganancias diferido de \$ 18.155.403 (pérdida) al 30 de junio de 2016 y de \$ 16.630.537 (pérdida) al 30 de junio de 2015, respectivamente. Al 30 de junio de 2016 y \$ 2015 se reconocieron con cargo a "Impuesto a las ganancias" en el estado de resultados la suma de \$ 1.524.866 (pérdida) y \$ 3.258.014 ganancia.

NOTA 9: HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al ejercicio económico y hasta la emisión de los estados contables, no han ocurrido hechos relevantes que puedan afectar significativamente los presentes estados contables al 30 de junio de 2016.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Bienes de uso

Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1° de julio de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 (Nota 1)

Anexo I

Cuenta principal	Valores de origen				Depreciaciones					Neto resultante al 30.06.16 \$	Neto resultante al 30.06.15 \$
	Valores al inicio del ejercicio \$	Aumentos, reclasificaciones y transferencias \$	Disminución, reclasificaciones y transferencias \$	Valores al cierre del ejercicio \$	Acumuladas al inicio del ejercicio \$	Del ejercicio		Disminución, y transferencias \$	Acumuladas al cierre del ejercicio \$		
						Alicuota anual %	Monto \$ (1)				
Terrenos	24.973.410	-	-	24.973.410	-	-	-	-	-	24.973.410	24.973.410
Edificios	62.315.624	51.304	-	62.366.928	14.403.015	10, 20 y 50	5.075.827	-	19.478.842	42.888.086	47.912.609
Muebles y útiles	14.144.505	638.798	-	14.783.303	13.088.736	10, 20 y 50	573.845	-	13.662.581	1.120.722	1.055.769
Maquinarias y equipos	10.754.644	885.061	-	11.639.705	8.973.345	20	734.224	-	9.707.569	1.932.136	1.781.299
Rodados	925.854	-	-	925.854	517.132	7	123.562	-	640.694	285.160	408.722
Cancha de golf	5.619.425	-	-	5.619.425	5.095.236	10	314.514	-	5.409.750	209.675	524.189
Cancha de tenis	567.210	-	-	567.210	28.360	7	56.721	-	85.081	482.129	538.850
Otros bienes	543.485	-	(8.809)	534.676	253.643	-	-	(8.809)	244.834	289.842	289.842
Mejoras en inmuebles de terceros	367.101	-	-	367.101	367.101	-	-	-	367.101	-	-
Obras en curso	3.473.385	230.083	-	3.703.468	-	-	-	-	-	3.703.468	3.473.385
Anticipos a proveedores	442.153	73.937	(100.405)	415.685	-	-	-	-	-	415.685	442.153
Total al 30.06.16	124.126.796	1.879.183	(109.214)	125.896.765	42.726.568	-	6.878.693	(8.809)	49.596.452	76.300.313	-
Total al 30.06.15	121.784.317	5.214.317	(2.871.838)	124.126.796	36.432.625	-	6.293.943	-	42.726.568	-	81.400.228

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

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Evolución de Previsiones

Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1° de julio de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 (Nota 1)

Anexo II

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio \$	Aumentos \$	Disminuciones \$	Saldos al 30.06.16 \$	Saldos al 30.06.15 \$
Deducidas del Activo					
Previsión para deudores por ventas incobrables	3.318	(1) 42.560	-	45.878	3.318
Previsión para bienes de cambio	-	(2) 990.000	(2) (990.000)	-	-
Previsión impuesto ganancia mínima presunta	554.732	-	-	554.732	554.732
Previsión de activo por impuesto diferido	7.118.107	(3) 4.705.912	(3) (2.412.195)	9.411.824	7.118.107
Totales al 30.06.16	7.676.157	5.738.472	(3.402.195)	10.012.434	-
Totales al 30.06.15	7.184.528	1.045.571	(553.942)	-	7.676.157
Incluidas en el Pasivo					
Previsión para juicios	1.476.047	(4) 1.266.824	(5) (109.943)	2.632.928	1.476.047
Totales al 30.06.16	1.476.047	1.266.824	(109.943)	2.632.928	-
Totales al 30.06.15	1.589.501	284.931	(398.385)	-	1.476.047

- (1) Imputado a comercialización del Anexo IV.
(2) Imputado a costos de los servicios vendidos del Anexo IV.
(3) Imputado a "Impuesto a las ganancias" en el Estado de Resultados.
(4) Imputado a gastos de administración del Anexo IV.
(5) Utilizaciones del ejercicio.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Activos y pasivos en moneda extranjera

Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1° de julio de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 (Nota 1)

Anexo III

	30.06.16				30.06.15 \$
	Clase de moneda extranjera	Monto	Cambio Vigente (1)	Valor de libros \$	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos					
–Caja en moneda extranjera	Dólares	11.438	14,940	170.883	77.027
	Euros	1.790	16,492	29.521	70.338
–Bancos cuenta corriente	Dólares	9.128	14,940	136.369	348.443
–Fondo fijo	Dólares	900	14,940	13.446	8.089
–SBS Sociedad de Bolsa	Dólares	-	-	-	199.871
Créditos por ventas y alquileres					
–Deudores por servicios	Dólares	62.257	14,940	930.116	174.651
–Sociedades art. 33 Ley N° 19.550: – Galerías Pacífico S.A.	Dólares	1.831	15,040	27.537	44.384
Otros créditos					
–Sociedades art. 33 Ley N° 19.550: – IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Dólares	1.760	15,040	26.470	15.995
–Depósitos en garantía por alquileres	Dólares	7.525	14,940	112.424	13.482
Total del Activo Corriente				1.446.766	952.280
Total del Activo				1.446.766	952.280
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar					
–Proveedores	Dólares	77.619	15,040	1.167.384	601.395
–Sociedades art. 33 Ley N° 19.550: – IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Dólares	49.769	15,040	748.530	1.038.170
Anticipos de clientes	Dólares	1.098.805	15,040	16.526.033	11.357.833
Otros pasivos					
–Depósitos en garantía por alquileres	Dólares	10.935	15,040	164.462	54.628
Total del Pasivo Corriente				18.606.409	13.052.026
PASIVO NO CORRIENTE					
Anticipos de clientes	Dólares	-	-	-	872.444
Otros pasivos					
–Depósitos en garantía por alquileres	Dólares	2.700	15,040	40.608	7.271
Total del Pasivo No Corriente				40.608	879.715
Total del Pasivo				18.647.017	13.931.741

(1) Tipo de cambio oficial, Banco Nación vigente al 30.06.16.

LLAO LLAO RESORTS S.A.

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

Correspondientes a los ejercicios económicos

iniciados el 1° de julio de 2015 y 2014

y finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 (Nota 1)

Anexo IV

Conceptos	Total al 30.06.16 \$	Costo de los servicios vendidos \$	Gastos de			Total al 30.06.15 \$
			Administración \$	Comercialización \$	Financiación \$	
Sueldos	114.529.406	93.863.799	17.389.415	3.276.192	-	87.350.742
Cargas sociales	23.391.385	19.440.008	3.368.282	583.095	-	17.873.671
Costo de alimentos, bebidas y otros bienes de cambio	19.647.183	19.647.183	-	-	-	15.059.867
Gastos de consumo	11.815.613	10.475.514	427.737	912.362	-	9.222.410
Impuestos tasas y contribuciones	9.617.056	789.443	6.690.459	2.137.154	-	5.996.991
Gastos de mantenimiento y alquileres varios	9.436.598	8.780.754	353.334	302.510	-	6.793.682
Comisiones agencias de viaje y de tarjetas de crédito	7.910.802	4.880.480	-	3.030.322	-	6.137.744
Impuestos a los ingresos brutos	7.606.441	-	-	7.606.441	-	5.591.925
Depreciaciones y amortizaciones	6.878.693	5.571.741	1.306.952	-	-	6.293.943
Honorarios y retribuciones por servicios	6.581.431	1.037.795	4.126.968	1.416.668	-	4.998.062
Vigilancia	5.981.300	-	5.981.300	-	-	3.960.481
Intereses y actualizaciones	4.728.300	-	-	-	4.728.300	2.123.413
Publicidad y propaganda	2.299.919	-	-	2.299.919	-	3.064.310
Viáticos movilidad y librería	1.547.683	391.806	713.055	442.822	-	1.460.226
Comunicaciones servicios. públicos y correos	1.299.709	857.490	268.014	174.205	-	851.355
Juicios	1.266.824	-	1.266.824	-	-	284.931
Pases de esquí - traslado huéspedes y alquiler equipos	1.186.571	1.186.571	-	-	-	987.198
Seguros	930.871	-	930.871	-	-	733.796
Gastos bancarios	551.355	-	551.355	-	-	428.956
Capacitación	270.736	-	270.736	-	-	577.562
Deudores incobrables	42.560	-	-	42.560	-	-
Diversos	140.638	108.795	31.843	-	-	140.645
Beneficios impositivos decreto 814 y Repro	(4.980.752)	(4.184.107)	(766.865)	(29.780)	-	(3.746.766)
Total al 30.06.16	232.680.322	162.847.272	42.910.280	22.194.470	4.728.300	-
Total al 30.06.15	-	123.641.732	32.110.055	18.309.944	2.123.413	176.185.144

LLAO LLAO RESORTS S.A.

Apertura de Créditos y Pasivos por vencimiento y según la tasa de interés que devengan al 30 de junio de 2016 y 2015 (Nota 1)

Anexo V

	Plazo a vencer															
	A 3 Meses \$	De 3 a 6 Meses \$	De 6 a 9 Meses \$	De 9 a 12 Meses \$	Subtotal Corriente \$	De 12 a 15 Meses \$	De 15 a 18 Meses \$	De 18 a 21 Meses \$	De 21 a 24 Meses \$	Subtotal > a 1 año \$	De 24 a 27 Meses \$	De 27 a 30 Meses \$	De 30 a 33 Meses \$	De 33 a 36 Meses \$	Subtotal > a 2 años \$	Subtotal + de 2 años \$
AI 30.06.16																
Activos																
Créditos por ventas y alquileres (1)	7.423.832	-	-	-	7.423.832	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos (2)	4.765.000	686.020	402.780	95.945	5.949.745	5.083	3.389	-	-	8.472	-	-	-	-	-	-
Total	12.188.832	686.020	402.780	95.945	13.373.577	5.083	3.389	-	-	8.472	-	-	-	-	-	-
AI 30.06.16																
Pasivos																
Cuentas por pagar	13.901.991	-	-	-	13.901.991	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos financieros y bancarios	483.286	500.000	-	-	983.286	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anticipos de clientes	10.209.107	3.784.863	3.003.390	-	16.997.360	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas sociales	17.945.337	163.918	149.688	139.619	18.398.562	131.906	125.928	121.242	117.581	496.657	114.630	112.323	110.572	109.318	446.843	2.200.660
Deudas fiscales	4.190.937	204.421	177.981	161.141	4.734.480	149.426	141.155	135.255	131.100	556.936	128.120	126.132	124.958	124.478	503.688	3.891.233
Otros pasivos	1.164.458	60.000	170.995	60.000	1.455.453	61.504	75.792	76.544	66.768	280.608	60.000	60.000	60.000	60.000	240.000	240.000
Total	47.895.116	4.713.202	3.502.054	360.760	56.471.132	342.836	342.875	333.041	315.449	1.334.201	302.750	298.455	295.530	293.796	1.190.531	6.331.893
AI 30.06.15																
Activos																
Créditos por ventas y alquileres (1)	3.536.442	-	-	-	3.536.442	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos (2)	3.315.534	398.660	309.199	104.725	4.128.118	86.253	-	-	-	86.253	-	-	-	-	-	-
Total	6.851.976	398.660	309.199	104.725	7.664.560	86.253	-	-	-	86.253	-	-	-	-	-	-
AI 30.06.15																
Pasivos																
Cuentas por pagar	9.702.600	-	-	-	9.702.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos financieros y bancarios	450.047	500.000	500.000	500.000	1.950.047	500.000	500.000	-	-	1.000.000	-	-	-	-	-	-
Anticipos de clientes	9.114.341	5.060.834	726.098	-	14.901.273	24.620	842.169	5.655	-	872.444	-	-	-	-	-	-
Deudas sociales	13.605.961	622.879	613.549	264.067	15.106.456	87.137	83.280	80.174	77.700	328.291	75.681	74.087	72.866	71.984	294.618	1.597.368
Deudas fiscales	2.532.311	488.736	485.385	172.882	3.679.314	26.002	24.816	23.855	23.088	97.761	22.456	21.951	21.559	21.269	87.235	465.902
Otros pasivos	234.543	-	-	-	234.543	-	-	-	-	-	-	7.271	-	-	7.271	-
Total	35.639.803	6.672.449	2.325.032	936.949	45.574.233	637.759	1.450.265	109.684	100.788	2.298.496	98.137	103.309	94.425	93.253	389.124	2.063.270

(1) Neto de previsión para incobrables.

(2) Neto de provisiones.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/09/16
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 al 30 de junio de 2016 y 2015 (Nota 1)

Anexo V (Continuación)

	Plazo			Total \$	Interés				Total \$
	Vencido \$	Sin plazo			Corriente	Corriente	No corriente	No corriente	
		Corriente \$	No Corriente \$		No devengan \$	Devengan a tasa fija \$	No devengan \$	Devengan a tasa fija \$	
Al 30.06.16									
Activos									
Créditos por ventas y alquileres (1)	607.916	-	-	8.031.748	8.031.748	-	-	-	8.031.748
Otros créditos (2)	-	-	21.514.733	27.472.950	5.949.745	-	21.523.205	-	27.472.950
Total	607.916	-	21.514.733	35.504.698	13.981.493	-	21.523.205	-	35.504.698
Al 30.06.16									
Pasivos									
Cuentas por pagar	-	-	-	13.901.991	13.901.991	-	-	-	13.901.991
Préstamos financieros y bancarios	-	8.533.505	-	9.516.791	(16.714)	(3) 9.533.505	-	-	9.516.791
Anticipos de clientes	-	-	-	16.997.360	16.997.360	-	-	-	16.997.360
Deudas sociales	-	-	-	21.542.722	17.321.499	(4) 1.077.063	1.010.882	(4) 2.133.278	21.542.722
Deudas fiscales	-	-	-	9.686.337	3.927.742	(5) 806.738	938.859	(5) 4.012.998	9.686.337
Otros pasivos	-	2.632.928	-	4.848.989	4.088.381	-	760.608	-	4.848.989
Total	-	11.166.433	-	76.494.190	56.220.259	11.417.306	2.710.349	6.146.276	76.494.190
Al 30.06.15									
Activos									
Créditos por ventas y alquileres (1)	853.534	-	-	4.389.976	4.389.976	-	-	-	4.389.976
Otros créditos (2)	-	-	18.958.045	23.172.416	4.128.118	-	19.044.298	-	23.172.416
Total	853.534	-	18.958.045	27.562.392	8.518.094	-	19.044.298	-	27.562.392
Al 30.06.15									
Pasivos									
Cuentas por pagar	-	-	-	9.702.600	9.702.600	-	-	-	9.702.600
Préstamos financieros y bancarios	-	1.542.395	-	4.492.442	(49.953)	(3) 3.542.395	-	(3) 1.000.000	4.492.442
Anticipos de clientes	-	-	-	15.773.717	14.901.273	-	872.444	-	15.773.717
Deudas sociales	-	-	-	17.326.733	13.486.468	(4) 1.619.988	685.863	(4) 1.534.414	17.326.733
Deudas fiscales	-	-	-	4.330.212	2.359.574	(5) 1.319.740	203.404	(5) 447.494	4.330.212
Otros pasivos	-	1.476.047	-	1.717.861	1.710.590	-	7.271	-	1.717.861
Total	-	3.018.442	-	53.343.565	42.110.552	6.482.123	1.768.982	2.981.908	53.343.565

(1) Neto de provisiones para incobrables.

(2) Neto de provisiones.

(3) \$ 8.533.505 devengan intereses a una tasa del 32% y \$ 1.000.000 devengan intereses a una tasa del 15,25% al 30.06.16. \$ 1.542.392 devengan intereses a una tasa del 23,5% y \$ 3.000.000 a una tasa del 15,25% al 30.06.15.

(4) Devenga intereses a la tasa del 4,35 % al 30.06.16 y al 30.06.15.

(5) Devenga intereses a la tasa del 4,35 % al 30.06.16 y al 30.06.15.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06/09/16
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de
LLAO LLAO RESORTS S.A.

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado los estados contables adjuntos de LLAO LLAO RESORTS S.A. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el balance general al 30 de junio de 2016, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan. Además hemos revisado la Memoria del Directorio correspondiente a dicho ejercicio. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente, y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una opinión en base a la auditoría que hemos realizado con el alcance detallado en el punto 3..
3. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados contables se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asambleas, así como 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 opinión con fecha 6 de septiembre de 2016 sin salvedades. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

4. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2016, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley N° 19.550, y en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
5. Hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión a la fecha de presentación de los estados contables al 30 de junio de 2016, conforme a lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la R.T. N° 15 de la F.A.C.P.C.E..
6. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:
 - a) En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el punto 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de LLAO LLAO RESORTS S.A. al 30 de junio de 2016, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.
 - b) No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
7. Tal como se menciona en la Nota 7 a los estados contables, al 30 de junio de 2016, la Sociedad se encontraría incurso en la situación de reducción de capital obligatoria prevista en el artículo 206 de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales. Esta situación y su resolución deberán ser tratadas por los accionistas que consideren los presentes estados contables de cierre del ejercicio.

Asimismo al 30 de junio de 2016, la Sociedad presenta capital de trabajo negativo por \$ 44.135.253, existiendo un compromiso de los accionistas de realizar los aportes necesarios para hacer frente a las obligaciones de la misma y recomponer el equilibrio patrimonial.

8. Tal como se menciona en Nota 8, la Sociedad ha incluido cierta información adicional no requerida por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dicha información adicional se encuentra referida a la conciliación del patrimonio neto y resultados de la Sociedad a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la cual fue incluida con el único objetivo de permitir que la sociedad IRSA Inversiones y Representaciones S.A. pueda elaborar y presentar sus estados financieros consolidados bajo Normas Internacionales de Información Financiera. Asimismo, la presente información no constituye un estado financiero preparado de acuerdo a NIIF ni tampoco comprende todas las revelaciones requeridas por las NIIF. Por lo tanto, la información presentada no deberá ser considerada como indicativa de la situación financiera y el resultado integral de la Sociedad bajo dicha norma. Nuestra opinión no contiene salvedades en relación con esta situación.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

9. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
 - a) Los estados contables de LLAO LLAO RESORTS S.A. se encuentran asentados en el libro "Inventario y Balances" y cumplen con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades 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 las normas legales vigentes.
10. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
11. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de septiembre de 2016.

Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Señor Presidente y
Señores Directores de
LLAO LLAO RESORTS S.A.
CUIT: 30-70724360-7
Domicilio Legal: Florida 537 – Piso 18
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados contables

Hemos auditado los estados contables adjuntos de LLAO LLAO RESORTS S.A., (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el balance general al 30 de junio de 2016, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas y los anexos que los complementan.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2015 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

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que el Directorio de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de los estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo “Responsabilidad de los Auditores”.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables se encuentran libres de incorrecciones significativas.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (Continuación)

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por el Directorio de la Sociedad y de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de LLAO LLAO RESORTS S.A. al 30 de junio de 2016, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Otras cuestiones

Tal como se menciona en la Nota 7 a los estados contables, al 30 de junio de 2016, la Sociedad se encontraría incurso en la situación de reducción de capital obligatoria prevista en el artículo 206 de la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales. Esta situación y su resolución deberán ser tratadas por los accionistas que consideren los presentes estados contables de cierre del ejercicio.

Asimismo al 30 de junio de 2016, la Sociedad presenta capital de trabajo negativo por \$ 44.135.253, existiendo un compromiso de los accionistas de realizar los aportes necesarios para hacer frente a las obligaciones de la misma y recomponer el equilibrio patrimonial.

Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera

Tal como se menciona en Nota 8, la Sociedad ha incluido cierta información adicional no requerida por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dicha información adicional se encuentra referida a la conciliación del patrimonio neto y resultados de la Sociedad a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la cual fue incluida con el único objetivo de permitir que la sociedad IRSA Inversiones y Representaciones S.A. pueda elaborar y presentar sus estados financieros consolidados bajo Normas Internacionales de Información Financiera. Asimismo, la presente información no constituye un estado financiero preparado de acuerdo a NIIF ni tampoco comprende todas las revelaciones requeridas por las NIIF. Por lo tanto, la información presentada no deberá ser considerada como indicativa de la situación financiera y el resultado integral de la Sociedad bajo dicha norma. Nuestra opinión no contiene salvedades en relación con esta situación.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (Continuación)

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados contables de LLAO LLAO RESORTS S.A. se encuentra asentados en el Libro "Inventario y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades 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;
- c) al 30 de junio de 2016, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, según surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad, ascendía a \$ 14.228.173 no siendo exigibles a esa fecha.
- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de septiembre de 2016.

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