

LOS R S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2014 y 2013

.

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera consolidado
Estados de resultados integrales consolidado por función
Estado de flujo de efectivo consolidado
Estado de cambios en el patrimonio consolidado
Notas a los estados financieros consolidados

US\$	-	Dólar estadounidense
MUS\$	-	Miles de dólares estadounidenses
\$	-	Pesos Chilenos
M\$	-	Miles de pesos chilenos
ARG\$	-	Pesos Argentinos
UF	-	Unidades de fomento

Santiago, 02 de agosto el 2016

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de Los R S.A.

Informe sobre los Estados Financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Los R S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivos por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y por el período comprendido entre el 31 de mayo del 2013 y el 31 de diciembre del 2013 y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración de Los R S.A. y Subsidiarias es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría, que expresamos más adelante.

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Los R S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 y por el período comprendido entre el 31 de mayo del 2013 y el 31 de diciembre del 2013 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y a Normas Impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Énfasis en un asunto, Re-adopción IFRS

Los estados financieros de Los R S.A. y Subsidiarias, han sido preparados por la Administración a base de las disposiciones de preparación y presentación de información financiera descrita en Nota 2 a). En efecto los estados financieros de las asociadas Crown Casino S.A. y Tierra de Lucindas S.A., usados por la sociedad para el reconocimiento del método de la participación usan una base comprensiva que considera bases contables distintas de los Los R S.A., ya que estos han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Ley 19.550 y sus modificatorias y las normas contables profesionales vigentes contenidas en las Resoluciones Técnicas N° 16, 17, 18, 19, 21 y 31 de la Federación Argentina del Consejo Profesional de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptadas por el Consejo profesional de ciencias económicas de Rio Negro (CPCERN) mediante las Resoluciones N° 190, 195, 207 y 311. La aplicación de estas bases contables no genera diferencias significativas con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), hecho por el cual nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Otros asuntos, información auditada por otros auditores

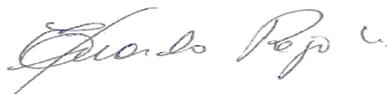
No auditamos los estados financieros de la Sociedad Apartamentos y Hoteles Ecuatorianos APARTEC S.A., sociedades sobre la cual tiene el control y que al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 representan el 32,66% y 37,19 % respectivamente de los activos (y se presentan como activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas en los presentes estados financieros. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que refiere a los montos incluidos de tales sociedades, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores.

No auditamos los estados financieros de las sociedades Crown Casino S.A. y Tierra de Lucindas S.A., sociedades sobre las cuales tiene un influencia significativa y que al 31 de diciembre de 2014 representan el 32,86% y 9,09% (33,19% y 8,63% en el 2013) respectivamente de los activos y se presentan como inversiones controladas bajo el método de la participación en los presentes estados financieros. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que refiere a los montos incluidos de tales sociedades, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores.

Énfasis en un asunto, reformulación de los estados financieros año 2013.

La Sociedad ha reformulado los estados financieros en forma íntegra, con la finalidad de dar respuesta a las consultas realizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros según oficio 357, 5634, 14801 y oficio 21947. Nuestra opinión difiere de la opinión con salvedad por limitación al alcance emitida con fecha 28 de Marzo de 2014, ya que contamos con los informes auditados de las las sociedad Subsidiaria Apartamentos y Hoteles Ecuatorianos Apatec S.A. y las sociedades asociadas Crown Casino S.A. y Tierras de Lucindas S.A., dicha limitación se modifica con respecto a este asunto.

Nuestra opinión se refiere a nuestra auditoria de fecha 28 de marzo 2014, excepto por la Nota 2 letra Y, la cual es al 31 de julio 2015 (fecha de término de los procedimientos de auditoría limitados a la modificación, descritos en la Nota 2 letra Y).



Eduardo Rojo M.
Socio

ROJO Y ASOCIADOS LTDA.

LOS R S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Cifras expresadas en miles de dólares – MUS\$)

Activos	Nota	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Activos Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	280	-
Otros activos disponibles para venta y operaciones discontinuadas	8	10.626	10.555
Activos corrientes totales		<u>10.906</u>	<u>10.555</u>
Activos No Corrientes			
Cuentas por cobrar, no corrientes			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	6	1.528	1.396
Otros activos no financieros no corrientes	5	3.227	2.110
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	7	11.321	10.111
Total de activos no corrientes		<u>16.076</u>	<u>13.617</u>
Total de activos		<u><u>26.982</u></u>	<u><u>24.172</u></u>
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1	-
Otros pasivos disponibles para venta y operaciones discontinuadas	8	2.695	2.489
Pasivos corrientes totales		<u>2.696</u>	<u>2.489</u>
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	6	10.042	9.304
Total de pasivos no corrientes		<u>10.042</u>	<u>9.304</u>
Total pasivos		<u><u>12.738</u></u>	<u><u>11.793</u></u>
Patrimonio			
Capital emitido		3.924	3.924
Otros resultados integrales		1.421	1.172
Ganancias (pérdidas) acumuladas		7.068	5.317
Patrimonio atribuible a la controladora		12.413	10.413
Participaciones no controladoras		1.831	1.966
Patrimonio total	9	<u>14.244</u>	<u>12.379</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u><u>26.982</u></u>	<u><u>24.172</u></u>

Las notas adjuntas, números 1 a la 16,
forman parte de estos estados financieros consolidados.

LOS R S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO POR FUNCION POR EL EJERCICIO TERMINADO
AL EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Cifras expresadas en Miles de dólares – MUS\$)

Estado de resultados	Nota	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Gastos de administración		(86)	(6)
Ingresos financieros		67	107
Diferencias de cambio		(284)	(220)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	7	1.634	4.382
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		1.331	4.263
Gasto por impuestos a las ganancias		-	-
 		<hr/>	<hr/>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		1.331	4.263
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	8	461	946
Ganancia (pérdida)		1.792	5.209
Ganancia (pérdida), atribuible a		<hr/>	<hr/>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.751	5.317
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		41	(108)
Ganancia (pérdida)		1.792	5.209
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básicas en operaciones continuas		0,0007	0,0021
Ganancia (pérdida) por acción básicas en operaciones discontinuas		0,0002	0,0005
Ganancia (pérdida) por acción básica		<hr/> 0,0009 <hr/>	<hr/> 0,0026 <hr/>

LOS R S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR EL PERÍODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 31 DE MAYO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Cifras expresadas en miles dólares – MUS\$)

Estado de resultados Integrales	Nota	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia (pérdida)		1.792	5.209
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	9	<u>(2.556)</u>	<u>(1.618)</u>
Otro resultado integral, diferencias de cambio por conversión		<u>(2.556)</u>	<u>(1.618)</u>
Participación de otro resultado integral asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el metodo de la participación	9	<u>2.801</u>	<u>2.788</u>
Otros resultado integral total		<u>245</u>	<u>1.170</u>
Resultado integral total		2.037	6.379
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		2.000	6.489
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>37</u>	<u>(110)</u>
Resultado integral total		2.037	6.379

LOS R S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Cifras expresadas en miles de dólares – MUS\$)

	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Estado de flujo de efectivo		
Dividendos y otros repartos percibidos	400	944
Pago a proveedores y personal (menos)	(120)	(6)
Flujo neto originado por actividades de la operación	280	938
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	2.103	5.116
Pago de préstamos (menos)	(400)	(944)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	1.703	4.172
Inversiones permanentes (menos)	(586)	(3.000)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(1.117)	(2.110)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(1.703)	(5.110)
Flujo neto total del período	280	-
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	-	-
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	280	-
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	-	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	280	-

LOS R S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Cifras expresadas en miles de dólares - MUS\$)

	Capital emitido	Reserva diferencia de cambio por conversión	Participación de otro resultado integral asociadas y negocios conjuntos	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuido a los propietarios de la controladora	Participación no controladas	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos inicial al 01.01.2014	3.924	(1.618)	2.790	5.317	10.413	1.966	12.379
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	3.924	(1.618)	2.790	5.317	10.413	1.966	12.379
Cambios en el patrimonio:							
Resultado Integral:							
Utilidad del ejercicios	-	-	-	1.751	1.751	41	1.792
Otros resultados integral	-	(2.556)	2.805	-	249	(5)	245
Resultado del ejercicio	-	(2.556)	2.805	1.751	2.000	37	2.037
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	(171)	(172)
Disminución (incremento) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	(2.556)	2.805	1.751	2.000	(135)	1.865
Saldos finales al 31.12.2014	<u>3.924</u>	<u>(4.174)</u>	<u>5.595</u>	<u>7.068</u>	<u>12.413</u>	<u>1.831</u>	<u>14.244</u>
Saldos inicial al 31.05.2013	3.924	-	-	-	3.924	-	3.924
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	3.924	-	-	-	3.924	-	3.924
Cambios en el patrimonio:							
Resultado Integral:							
Utilidad del ejercicios	-	-	-	5.317	5.317	(108)	5.209
Otros resultados integral	-	(1.618)	2.790	-	1.172	(2)	1.170
Resultado del ejercicio	-	(1.618)	2.790	5.317	6.489	(110)	6.379
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	2.076	2.076
Total de cambios en el patrimonio	-	(1.618)	2.790	5.317	6.489	1.966	8.455
Saldos finales al 31.12.2013	<u>3.924</u>	<u>(1.618)</u>	<u>2.790</u>	<u>5.317</u>	<u>10.413</u>	<u>1.966</u>	<u>12.379</u>

Las notas adjuntas, números 1 a la 16,
forman parte de estos estados financieros consolidados.

LOS R S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Contenido	Página
NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL.....	7
NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	7
NOTA 3 RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS	19
NOTA 4 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	19
NOTA 5 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	19
NOTA 6 PARTES RELACIONADAS	20
NOTA 7 INVERSIONES CONTABILIZADAS USANDO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN.....	22
NOTA 8 OTROS ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUAS...	26
NOTA 9 PATRIMONIO	27
NOTA 10 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y GASTOS DISTRIBUCIÓN.....	28
NOTA 11 ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO	28
11.1) RIESGO DE MERCADO	28
11.2) RIESGO DE CRÉDITO	29
11.3) RIESGO DE LIQUIDEZ	29
NOTA 12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS	29
NOTA 13 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.	30
NOTA 14 SANCIONES	30
NOTA 15 HECHOS POSTERIORES.....	30
NOTA 16 APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	30

NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

Los R S.A. y Subsidiarias es una empresa dedicada a la inversión en Chile y en el exterior. Sus inversiones principalmente se centran en Hoteles y Casinos de Juegos en el extranjero.

Los R S.A. y Subsidiarias, en adelante la “Sociedad” fue constituida como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 31 de mayo de 2013, ante la Vigésimo Primera Notaría de Santiago. La Sociedad tiene por objeto único exclusivo la realización de inversiones en Chile y en el exterior, conforme a las normas del artículo 41 letra D de la Ley de la Renta.

La identificación tributaria de Los R S.A. y Subsidiarias es R.U.T. 76.321.355-2 y su oficina central y domicilio legal se encuentra ubicada en Almirante Pastene 244 oficina 404, Providencia.

Actualmente cuenta con inversiones en un Terreno en Punta del Este, Uruguay, una inversión en Apartamentos y Hoteles Ecuatorianos Apartec S.A., Ecuador; inversiones en Crown Casino S.A. y Tierras de Lucinda S.A. de la República de Argentina.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 Los R S.A. y Subsidiarias, mantiene 7 accionistas, los cuales corresponden a los siguientes:

RUT	Nombre o Razón social	Acciones	% participación
57.179.640-2	Jonili Trust	594.000.000	29,70%
59.179.650-k	Francis Raineau Trust	296.000.000	14,80%
48.119.320-6	Olivier Raineau	290.000.000	14,50%
48.153.849-1	Laurence Raineau	220.000.000	11,00%
48.153.853-k	Olivia Raineau	200.000.000	10,00%
48.153.852-1	Laura Raineau	200.000.000	10,00%
48.153.850-5	Antoine Raineau	200.000.000	10,00%
		<u>2.000.000.000</u>	<u>100,00%</u>

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Bases de presentación

1. Los presentes Estados Financieros consolidados vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (IASB).
2. Los estados financieros de las asociadas Crown Casino S.A. y Tierras de Luncinda S.A., usados por la sociedad para el reconocimiento del método de la participación usan una base comprensiva que considera bases contables distintas de los Los R S.A, ya que estos han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Ley 19.550 y sus modificatorias y las normas contables profesionales vigentes contenidas en las Resoluciones Técnicas N° 16, 17, 18, 19, 21 y 31 de la Federación Argentina del Consejo Profesional de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptadas por el Consejo profesional de ciencias económicas de Rio Negro (CPCERN) mediante

las Resoluciones N° 190, 195, 207 y 311. En concordancia con la NIC 28 , párrafo 32, se efectuaron ajustes a la información financiera de las asociadas para reconocer los activos identificables y pasivos asumidos a valores razonables, por lo cual se ajustaron los saldos de Propiedades, planta y equipos, y Activos Intangibles. La aplicación de estas bases contables no genera diferencias con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en las otras partidas de dichos estados financieros.

b) Presentación de estados financieros

Los presentes estados financieros consideran los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Resultado Integral consolidado por función por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados Consolidado de cambio en el Patrimonio Neto, por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estado de Flujo de Efectivo consolidado, refleja los flujos por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

c) Base de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad Matriz y las sociedades controladas por la compañía. El control es alcanzado cuando la Sociedad Matriz tiene la mayoría de los derechos de voto o, sin darse esta situación, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de las mismas.

Todas las transacciones y los saldos significativos con subsidiarias han sido eliminadas al consolidar, como también se ha dado reconocimiento a la participación no controladora que corresponde al porcentaje de participación de terceros en la subsidiaria, las cuales están incorporadas en forma separada en el patrimonio consolidado.

Tal como se indica en Nota 2 q) la subsidiaria Apartamentos y Hoteles Ecuatorianos Apartec S.A., es la única subsidiaria, la que esta bajo control, ya que Los R S.A. posee el 83,1% de las acciones, la cual se refleja en el rubro otros activos disponibles para la venta.

d) Base de medición

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable de conformidad con las NIIF.

e) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren el año terminado al 31 de diciembre de 2014 y el período comprendido entre el 31 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

f) Uso de estimaciones y juicio

La preparación de los estados financieros consolidados, de acuerdo con las nuevas normas, requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las

políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Administración. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el ejercicio en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

g) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados de la Sociedad, se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados de Los R S.A. y Subsidiarias se presentan en dólares de Estados Unidos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional (dólar de Estados Unidos), se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de estas transacciones se reconocen en el estado de resultados, bajo la cuenta “Diferencias de Cambios”.

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados a tipo de cambio de cierre de cada ejercicio. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en resultado bajo el rubro “Diferencias de Cambio”.

Los saldos de diferencias de cambio provenientes de las inversiones que poseen una moneda funcional distinta a la de Los R S.A. y Subsidiarias se reconocen en otros resultados integrales en el patrimonio.

h) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda distinta a la moneda funcional o unidades reajustables, se presentan valorizados en moneda funcional al tipo de cambio vigente, de acuerdo a las paridades respectivas vigentes al cierre de cada período contable a ser informado.

Moneda o unidad reajutable		2014	2013
Pesos Chilenos	CL \$	606,75	524,61
Pesos Argentinos	ARG\$	8,56	6,49

i) Efectivo y equivalentes al efectivo

Se incluirán bajo este rubro el efectivo y equivalentes al efectivo, incluyendo saldos mantenidos en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo en entidades financieras, las inversiones en fondos mutuos y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación), con vencimiento original a menos de 90 días y no sujetas a restricciones. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente.

j) **Propiedades de Inversión**

Son aquellos bienes inmuebles (terrenos y edificios) mantenidos por el Grupo para obtener beneficios económicos derivados de su arriendo u obtener apreciación de capital por el hecho de mantenerlos, los que son medidos al costo. Las propiedades de inversión y las propiedades de inversión en etapa de construcción se registran al costo y se presentan netos de su depreciación acumulada y deterioro acumulado de valor en el caso de corresponder, excepto por los terrenos los cuales no están sujetos a depreciación.

La Sociedad posee terrenos en los cuales efectuará desarrollos de Hoteles o Casinos. El costo de adquisición y todos los otros costos asociados a las propiedades de inversión, así como los efectos de la depreciación y el tratamiento de las bajas de activos, se registran de la misma forma que las propiedades, planta y equipo.

Las vidas útiles económicas estimadas para los principales elementos de las propiedades de inversión son las siguientes:

Categoría	Rango
Terrenos	–
Edificios	80 años
Obras Exteriores	20 - 30 años
Instalaciones	20 años
Maquinarias y equipos	5 a 8 años

Los valores residuales de los activos, las vidas útiles y el método de depreciación son revisados en cada fecha de cierre, y ajustados si corresponde como un cambio en las estimaciones en forma prospectiva.

k) **Deterioro del valor de los activos no monetarios**

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

l) **Instrumentos financieros**

La Sociedad reconoce un activo y un pasivo financiero en su estado consolidado de situación financiera, de acuerdo a lo siguiente:

Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas son activos y pasivos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar a entidades relacionadas se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En ejercicios posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable.

m) Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Este rubro contiene principalmente los saldos por pagar a proveedores de servicios y bienes, los que se reconocen inicialmente a su valor razonable. La política de pago a proveedores es de 60 días.

n) Provisiones

Las provisiones son reconocidas por la Sociedad cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un evento pasado, y se estima que es probable que sea necesario desembolsar recursos para cancelar una obligación y se puede hacer una estimación confiable de su monto.

o) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Sociedad y puedan ser medidos confiablemente, es utilizado para estos fines el principio de devengado.

Los ingresos por actividades operativas incluyen los ingresos relacionados a su actividad de plataforma de inversión, en consecuencia forman parte de estos, los intereses, dividendos o regalías que la compañía recibe como contraprestación de su inversión.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva.

p) Medio ambiente

Por la naturaleza del modelo de negocio que la Sociedad aplica en el desarrollo de sus actividades, no se realizan procesos agrícolas, agroindustriales, comerciales u otras operaciones que pudieran afectar en forma directa o indirecta la protección del medio ambiente. La Administración dispone el cumplimiento de las ordenanzas y leyes que le son aplicables para su adecuada protección.

q) Inversiones en subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene la capacidad de ejercer control capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad, conforme a lo dispuesto por la NIIF 10, tiene el poder de dirigir sus políticas operativas y financieras con el fin de obtener beneficios de sus actividades. A la hora de evaluar si la Sociedad controla otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

La única subsidiaria de la Sociedad es Apartamentos y Hoteles Ecuatorianos Apartec S.A., controlada en un 83,1%, Sociedad que opera en Ecuador, cuya moneda funcional es el dólar estadounidense. Esta sociedad ha sido reflejada en los estados financieros consolidados, en el rubro otros activos disponibles para la venta, debido a que la intención del grupo es su enajenación.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor justo de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor ó plusvalía comprada (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

r) Inversiones en asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. La inversión en asociadas se contabiliza por el método de participación e inicialmente se reconoce por su costo, y su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del ejercicio. La inversión en la asociada incluye plusvalía comprada (neta de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

s) Plusvalía Comprada (Goodwill)

La plusvalía representa el exceso de la suma del valor de la contraprestación transferida por la adquisición de una inversión en una filial o una asociada, sobre el valor razonable de los activos netos identificables a la fecha de adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro en el caso de corresponder.

La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias es sometida a pruebas de deterioro anuales. Para propósitos de las pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo, o “UGEs”) que se espera se beneficiarán de las sinergias de una combinación de negocios.

t) Otros activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas

Son clasificados como disponibles para la venta y operaciones discontinuas, los activos no corrientes cuyo valor libro se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo.

Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. Estos activos son valorizados al menor valor entre su valor libro y el valor razonable de realización.

Los activos y pasivos presentados bajo este concepto Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponden a la subsidiaria APARTEC S.A., la cual cumple con los criterios establecidos en el párrafo anterior, dado que estos activos fueron adquiridos para su venta.

u) Distribución de dividendos

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Sociedad se reconocen como un pasivo en los estados financieros consolidados en el ejercicio en que son aprobados y declarados por los accionistas o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

v) Capital emitido

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

w) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

La Sociedad no está afecta a impuesto a la renta e impuestos diferidos en Chile, por estar acogida al artículo 41 letra D del Decreto Ley 824, modificado por la Ley 19.840.

x) Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden principalmente servicios profesionales relacionados con servicios contables, auditoría y legales, en que la Sociedad incurre para su operación.

y) Nuevos pronunciamientos contables

a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014:

Normas e interpretaciones

CINIIF 21 “Gravámenes”- Publicada en mayo 2013. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.

Enmiendas

Enmienda a NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”, sobre compensación de activos y pasivos financieros - Publicada en diciembre de 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 27 “Estados Financieros Separados”, NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIIF

12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”, para entidades de inversión

-

Publicada en octubre de 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.

Enmienda a NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos” - Publicada en mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, sobre novación de derivados y contabilidad de cobertura – Publicada en junio de 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad. A la fecha de emisión de estos Estados Financieros consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2013, que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación.

b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones

***Obligatoria
para
ejercicios
iniciados a
partir de***

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.

01/01/2018

NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas” – Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada (“cuentas regulatorias diferidas”). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.

01/01/2016

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada

01/01/2017

Normas e interpretaciones

***Obligatoria
para
ejercicios
iniciados a
partir de***

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 19 “Beneficios a los empleados”, en relación a planes de beneficio definidos – Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.

01/01/2016

Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, sobre adquisición de una participación en una operación conjunta – Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.

Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”, sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.

01/01/2016

Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura”, sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

Enmienda a NIC 27 “Estados financieros separados”, sobre el método de participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia

01/01/2016

Normas e interpretaciones

o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

Enmienda a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.

01/01/2016

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012)
Emitidas en diciembre de 2013.

01/07/2014

NIIF 2 “Pagos basados en acciones” – Clarifica las definición de “Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión” y “Condiciones de mercado” y se definen separadamente las “Condiciones de rendimiento” y “Condiciones de servicio”. Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 3, "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

NIIF 8 “Segmentos de operación” - La norma se modifica para incluir el

Normas e interpretaciones

requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013) Emitidas en diciembre de 2013.

01/07/2014

NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

NIIF 3 "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF 11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

NIC 40 "Propiedades de Inversión" - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una

Normas e interpretaciones

combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014)
Emitidas en septiembre de 2014.

01/01/2016

NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas". La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de "mantenidos para la venta" a "mantenidos para su distribución", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir", simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta"

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva

NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.

NIC 34, "Información financiera intermedia" - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34

Normas e interpretaciones

para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en sus Estados Financieros consolidados.

NOTA 3 RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración de Los R S.A. y Subsidiarias.

La preparación de los presentes estados financieros consolidados en conformidad con la NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración de Los R S.A. y Subsidiarias. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La necesidad de constituir provisiones y en el caso de ser requeridas el valor de las mismas.
- La determinación del valor justo de las propiedades, planta y equipos
- La determinación del valor justo del activo intangible relacionado a la concepción de explotación de lasino en la provincia de Rio Negro en Argentina.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, sin embargo es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría conforme a lo en la norma de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

NOTA 4 EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Al 31 de diciembre de 2014 la sociedad mantiene en efectivo en caja MUS\$ 280, al 31 de diciembre de 2013 no cuenta con efectivo efectivo y efectivo equivalente en sus cuentas propias.

NOTA 5 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en este rubro la compra de un terreno en la localidad de Punta de Ballena, Uruguay, transacción efectuada por mandato de la sociedad inmobiliaria REKLAST S.A., ID 216908410017. El saldo asciende a MUS\$ 3.227 y MUS\$ 2.110, respectivamente. Durante el ejercicio 2014 la sociedad efectuó giros por MUS\$ 1.117 para la habilitación de dicho inmueble. Los R S.A. tiene el ánimo de efectuar el aporte de este activo a la sociedad antes mencionada.

NOTA 6 PARTES RELACIONADAS

Información a revelar

Se consideran empresas relacionadas las entidades definidas según lo contemplado en la NIC 24, Información a revelar sobre partes relacionadas.

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al 31 de diciembre 2014 y 2013, corresponden a traspasos de fondos de corto y largo plazo entre empresas relacionadas, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente financiera y no existen provisiones de incobrables ni garantías otorgadas sobre los saldos.

Los saldos con las empresas relacionadas corresponden a transacciones propias del giro de la Sociedad, son realizadas de acuerdo con las normas legales en condiciones de equidad en cuanto a plazo se refiere y a precios de mercado.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados no existen provisiones por deudas de dudoso cobro, y tampoco garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas. Los saldos con entidades relacionadas no tienen garantías de ninguna naturaleza, y su liquidación esta acordada en pesos chilenos.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

El saldo de este rubro corresponde a dividendos por cobrar a la relacionada Crown Casino S.A.(Argentina), los cuales ascienden a MUS\$ 1.528 en el 2014 y MUS\$ 1.396 en el 2013, según acuerdo de la distribución de dividendos en el ejercicio 2013, Los cuales devengan un interés de 16% anual, según consta en la junta de accionista. La recuperación de estos importes por parte de Los R S.A. esta sujeta a la capacidad de pago de la sociedad y la liberación de los flujos al exterior de Argentina, por lo cual se presentan como no corrientes.

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

RUT / ID	Nombre entidad	Tipo de relación	Pais	Moneda	2014	2013
					MUS\$	MUS\$
99.599.380-5	International Group of Gaming and Resorts Chile S.A.	Accionistas Comunes	Chile	US\$	7.183	5.114
Sin ID	Delissia Invesment Inc	Accionistas Comunes	Islas Virgenes	US\$	1.312	2.056
Sin ID	Bantel Financing Inc	Accionistas Comunes	Panama	US\$	374	961
57.179.640-2	Jonili Trust	Accionista	USA	US\$	337	337
59.179.650-k	Francis Raineau Trust	Accionista	USA	US\$	204	204
48.119.320-6	Olivier Raineau	Accionista	USA	US\$	165	165
48.153.849-1	Laurence Raineau	Accionista	USA	US\$	125	125
48.153.853-k	Olivia Raineau	Accionista	USA	US\$	114	114
48.153.852-1	Laura Raineau	Accionista	USA	US\$	114	114
48.153.850-5	Antoine Raineau	Accionista	USA	US\$	114	114
TOTALES					10.042	9.304

Estos pasivos no devengan intereses

c) Transacciones con entidades relacionadas

Durante el ejercicio 2014 las transacciones con entidades relacionadas son las siguientes:

Sociedad	RUT	Tipo de relacion	Pais	Moneda	Naturaleza de la transacción	Monto MUS\$	Efecto en resultado MUS\$
International Group of Gaming and Resorts Chile S.A.	99.599.380-5	Accionistas Comunes	Chile	US\$	Prestamos Pagos Prestamos	2.103 (400)	-
Apartamentos y Hoteles Ecuatorianos Apartec S.A.	216908410017	Subsidiaria	Ecuador	US\$	Dividendos Pago Compra	400	-
Bantel Financing Inc	Sin ID	Accionistas Comunes	Panama	US\$	Acciones Dividendos	(586)	-
Crown Casino S.A.	30-70822285-9	Asociada	Argentina	US\$	por cobrar Cobro dividendos Devengo de Intereses	691 (345) 67	- - 67

Durante el ejercicio 2013 las transacciones con entidades relacionadas son las siguientes:

Sociedad	RUT	Tipo de relacion	Pais	Moneda	Naturaleza de la transacción	Monto MUS\$	Efecto en resultado MUS\$
Delissia Invesment Inc	Sin ID	Accionistas Comunes	Islas Virgenes	US\$	Compra Acciones	(3.000)	-
Reklast S.A.	216908410017	Accionistas Comunes	Uruguay	US\$	Compra terreno	2.110	-
International Group of Gaming and Resorts Chile S.A.	99.599.380-5	Accionistas Comunes	Chile	US\$	Prestamos Pagos Prestamos	7.006 (944)	- -
Apartamentos y Hoteles Ecuatorianos Apartec S.A.	1790376338001	Subsidiaria	Ecuador	US\$	Dividendos Compra	944	-
Bantel Financing Inc	Sin ID	Accionistas Comunes	Panama	US\$	Acciones Compra	(586)	-
Francis Raineau Trust	59.179.650-k	Accionista	Francia	US\$	Acciones Cesión de derechos	(36) (337)	- -
Jonili Trust	57.179.640-2	Accionista	US	US\$	Cesión de derechos	(204)	-
Francis Raineau Trust	59.179.650-k	Accionista	US	US\$	Cesión de derechos	(165)	-
Olivier Raineau	48.119.320-6	Accionista	US	US\$	Cesión de derechos	(125)	-
Laurence Raineau	48.153.849-1	Accionista	US	US\$	Cesión de derechos	(114)	-
Olivia Raineau	48.153.853-k	Accionista	US	US\$	Cesión de derechos	(114)	-
Laura Raineau	48.153.852-1	Accionista	US	US\$	Cesión de derechos	(114)	-
Antoine Raineau	48.153.850-5	Accionista	US	US\$	Cesión de derechos	(114)	-
Crown Casino S.A.	30-70822285-9	Asociada	Argentina	US\$	Dividendos por cobrar Devengo de Intereses	1.173 107	- 107

Personal clave

EL Personal clave se define como aquellas personas que poseen la autoridad y responsabilidad respecto de la planificación, dirección y control de las actividades de la compañía.

La Sociedad es administrada, según estatutos sociales, por las siguientes personas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 :

<u>Rut/ Pasaportes</u>	<u>Nombre</u>	<u>País</u>	<u>Profesión</u>	<u>Cargo</u>
48.118.737-0	Francis Raineau	Francia	Empresario	Presidente/Director
48.119.320-6	Olivier Raineau	Francia	Empresario	Director
48.171.237-4	Jonathan Raineau	Francia	Empresario	Director
10.889.182-2	Graciela Gil	Argentina	Contadora	Directora
12.797.597-3	Gracia Tomic	Chile	Abogada	Directora

d) Remuneraciones de la Administración

Los directores de la Sociedad no han recibido ninguna remuneración por ejercer su cargo, ni en dietas ni participaciones.

NOTA 7 INVERSIONES CONTABILIZADAS USANDO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

Al 31 de diciembre de 2014 la composición del rubro es la siguiente:

ID Tributario	Sociedades	Tipo	País	Moneda Funcional	Numero de acciones	2014		Total	2014	
						Directa %	Indirecta %		Inversión MUS\$	Resultados MUS\$
30-70822285-9	Crown Casino S.A.	Asociada	Argentina	ARS\$	4.066.000	40,67%	0,00%	40,67%	8.868	1.535
30-711523323-1	Tierras de Luncinda S.A.	Asociada	Argentina	ARS\$	5.083.512	40,47%	0,00%	40,47%	2.453	99
TOTAL									11.321	1.634

El movimiento de las inversiones durante el ejercicio 2014, es el siguiente:

ID Tributario	Sociedades	Saldo Inicial	Nuevas Inversiones	Participaciones resultado en asociadas	Efecto moneda funcional	Otras Participaciones patrimoniales	Dividendos	Ganancia por compra en condiciones favorable	Saldo Final
30-70822285-9	Crown Casino S.A.	8.024	-	1.535	(2.067)	2.067	(691)	-	8.868
30-711523323-1	Tierras de Luncinda S.A.	2.087	-	99	(509)	776	-	-	2.453

Al 31 de diciembre de 2013 la composición del rubro es la siguiente:

ID Tributario	Sociedades	Tipo	País	Moneda Funcional	Numero de acciones	Participación			2013	
						Directa	Indirecta	Total	Inversión	Resultados
						%	%	%	MUS\$	MUS\$
30-70822285-9	Crown Casino S.A.	Asociada	Argentina	ARSS	4.066.000	40,67%	0,00%	40,67%	8.024	3.617
30-711523323-1	Tierras de Luncinda S.A.	Asociada	Argentina	ARSS	5.083.512	40,47%	0,00%	40,47%	2.087	765
TOTAL									10.111	4.382

El movimiento de las inversiones durante el ejercicio 2013, es el siguiente:

ID Tributario	Sociedades	Saldo Inicial	Nuevas Inversiones	Participaciones resultado en asociadas	Efecto moneda funcional	Otras Participaciones patrimoniales	Dividendos	Ganancia por compra en condiciones favorable	Saldo Final
30-70822285-9	Crown Casino S.A.	3.104	529	2.210	(1.283)	2.057	-	1.407	8.024
30-711523323-1	Tierras de Luncinda S.A.	820	104	89	(335)	733	-	676	2.087

La información financiera resumida de las Sociedades financieras se presenta a continuación:

	CROWN CASINO S.A.		TIERRAS DE LUCINDA S.A.	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Estados financieros resumidos				
Activo corriente	7.853	9.766	113	702
Activo no corriente	31.837	30.038	9.306	7.497
Total Activos	39.690	39.804	9.419	8.199
Pasivo corriente	11.304	14.846	1.246	1.613
Pasivo no corriente	6.608	5.230	2.114	1.428
Total Pasivos	17.912	20.076	3.360	3.041
Patrimonio	21.778	19.728	6.059	5.158
Estado de Resultado				
Ingresos activades ordinarias	58.055	65.798	518	585
Costos y gastos	(51.060)	(56.633)	(128)	(167)
Otros Ingresos y gastos	(820)	(850)	(47)	(113)
Gastos por impuestos a la renta	(2.406)	(2.883)	(118)	(118)
	3.769	5.432	225	187
Otros resultado integral	5.029	7.578	1.916	2.652
Resultado Integral	12.567	18.442	2.366	3.026

Los accionistas de los R, con fecha 30 de agosto de 2013, materializaron el aporte de capital equivalente a MUS\$ 3.924, para ello aportaron el 25,80% de participación en la relacionada Tierras de Lucinda S.A. y el 25.70% de participación en la Sociedad Crown Casino S.A., como se explica en la nota 9 de Patrimonio.

Con fecha 30 de agosto, la sociedad compro 28.733 acciones de la Sociedad Crown Casino S.A. a Francis Reneau Trust, valorizadas en US\$36.

Con fecha 7 de julio de 2013, la sociedad adquirió adicionalmente el 14,67% de participación en Tierras de Lucinda S.A. y el mismo porcentaje de participación en la Sociedad Crown Casino S.A, dichas compras se valorizaron en total por MUS\$ 597. Esta última operación generó una ganancia por MUS\$ 2.083, producto de la compra en condiciones favorables, lo cual fue reconocido en los resultados de la sociedad.

La moneda funcional de ambas asociadas es el peso argentino, para efectos del reconocimiento del método de participación en las asociadas se ajustaron al valor razonable los bienes inmuebles y reconocimiento del activo intangible por la concesión de los siguientes activos:

Los ajustes efectuados impactaron los estados financieros de las asociadas de la siguiente forma:

- Crown Casino S.A.

Se reconoció el activo intangible asociado a la concesión del casino, el cual fue medido bajo el método de flujos proyectados. Para efectos de determinar los ingresos se efectuó un modelo predictivo el cual utiliza variables de crecimiento demográfico, inflación interna y crecimiento de los ingresos. De la valorización se descontaron los activos utilizados en la explotación de la concesión y que no se prevé su recuperación por las condiciones contractuales de la misma y los ajustes fueron los siguientes:

	2014	2014	2013	2013
Efecto en :	MARG\$	MUS\$	MARG\$	MUS\$
Disminución de Propiedades, planta y equipos	(11.437)	(1.336)	(117.402)	(18.115)
Incremento de Intangibles distintos de plusvalía	77.664	9.073	192.962	29.773
Efecto a nivel de activos	<u>66.227</u>	<u>7.737</u>	<u>75.560</u>	<u>11.658</u>
Incremento de Impuestos diferidos	<u>23.180</u>	<u>2.708</u>	<u>26.446</u>	<u>4.081</u>
Abono a Otros resultados Integrales	<u>43.048</u>	<u>5.029</u>	<u>49.114</u>	<u>7.578</u>

Los factores utilizados para el cálculo fueron los siguientes

Tasa de descuentos en dólares usada es para el ejercicio 2014 y 2013 fue de 18.49 % y 19.36%

Los datos de entrada son los siguientes :

Año	Ingresos Real	Ingresos según modelo	Ingresos Proyectados	Poblacion Target	Indice Paritarias	TC dólar
	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
2013	41.557	42.403	41.557	13.776,02	117,87	7,50
2014	37.798	34.679	37.798	14.060,00	137,41	8,88
2015	46.739	46.756	46.739	14.311,00	191,48	12,59
2016	0	49.362	49.362	14.528,20	239,35	14,04
2017	0	52.665	52.665	14.748,70	239,35	15,00
2018	0	53.337	53.337	14.972,54	239,35	15,00
2019	0	54.018	54.018	15.199,78	239,35	15,00
2020	0	54.710	54.710	15.430,47	239,35	15,00
2021	0	55.347	55.347	15.642,73	239,35	15,00

- Tierras de Lucinda S.A.

Para determinar el valor justo de las propiedades de inversión se utilizaron la tasación elaborada por la sociedad de peritos tasadores Seleme & Asociados S.C., cuyo informe se emitió el 01 de octubre del 2015. El efecto de este ajuste es el siguiente:

Efecto en :	2014 MARG\$	2014 MUS\$	2013 MARG\$	2013 MUS\$
Incremento de propiedades de Inversión	25.211	2.945	26.442	4.080
Incremento de Impuestos diferidos	8.824	1.031	9.255	1.428
Abono a otros resultados Integrales	16.387	1.914	17.187	2.652

Jerarquía del Valor Razonable

Clase de Activo	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Crown Casino S.A.						
Intangibles por concesión de casinos	-	-	-	-	7.737	11.658
Tierras de Lucinda S.A.						
Propiedades de Inversión	-	-	2.945	4.080	-	-
	-	-	2.945	4.080	7.737	11.658

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los “inputs” utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).
- Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

NOTA 8 OTROS ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presentan en este rubro los activos y pasivos de la subsidiaria Apartamentos y Hoteles Ecuatorianos Apartec S.A., cuyo detalle es el siguiente:

	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	1.774	1.758
Activo no corriente	11.780	11.876
Total activos	<u>13.554</u>	<u>13.634</u>
Deterioro	<u>(2.928)</u>	<u>(3.079)</u>
Total activos	<u><u>10.626</u></u>	<u><u>10.555</u></u>
Pasivo corriente	720	575
Pasivo no corriente	1.975	1.914
Total pasivo	<u>2.695</u>	<u>2.489</u>
Patrimonio de la controladora	<u>6.100</u>	<u>6.100</u>
Participaciones no controladoras	<u>1.831</u>	<u>1.966</u>
Total pasivo y patrimonio	<u><u>10.626</u></u>	<u><u>10.555</u></u>
	MUS\$	MUS\$
Resultado integral		
Ingresos activades ordinarias	5.255	5.078
Costos y gastos	(4.203)	(4.910)
Gastos financieros	(724)	(700)
Gastos por impuestos a la renta	(85)	(105)
Resultado del ejercicio	<u>243</u>	<u>(637)</u>
Otros resultado integral	<u>(24)</u>	<u>(12)</u>
Resultado integral	<u><u>219</u></u>	<u><u>(649)</u></u>
Conciliación Resultado procedente de operaciones discontinuas		
Resultado del ejercicio	219	(649)
Mayor valor	-	4.674
Deterioro	<u>242</u>	<u>(3.079)</u>
Resultado procedente de operaciones discontinuas	<u><u>461</u></u>	<u><u>946</u></u>

NOTA 9 PATRIMONIO

a) Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social de Los R S.A. y Subsidiarias asciende a MUS\$ 3.924

El capital social está representado por 2.000.000.000 acciones ordinarias, sin valor nominal todas de una misma serie y sin privilegios, los cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

Las acciones suscritas fueron pagadas mediante el aporte de los siguientes accionistas:

ID tributario	Titular	Clase	Número	M\$	MUS\$
30-71152323-1	Tierras de Lucinda S.A.	Acciones	3.240.468	417.786	820
30-70822285-9	Crown Casinos S.A.	Acciones	<u>2.570.267</u>	<u>1.582.214</u>	<u>3.104</u>
			<u>5.810.735</u>	<u>2.000.000</u>	<u>3.924</u>

Tierras de Lucinda S.A.

RUT	Nombre o Razón social	Número Acciones	Valorización		% participación
			M\$	MUS\$	
57.179.640-2	Jonili Trust	962.430	124.084	244	6,20%
59.179.650-k	Francis Raineau Trust	479.587	61.832	121	3,09%
48.119.320-6	Olivier Raineau	469.876	60.580	119	3,03%
48.153.849-1	Laurence Raineau	356.539	45.968	90	2,30%
48.153.853-k	Olivia Raineau	324.012	41.774	82	2,09%
48.153.852-1	Laura Raineau	324.012	41.774	82	2,09%
48.153.850-5	Antoine Raineau	324.012	41.774	82	2,09%
		<u>3.240.468</u>	<u>417.786</u>	<u>820</u>	<u>20,89%</u>

Crown Casinos S.A.

RUT	Nombre o Razón social	Número Acciones	Valorización		% participación
			M\$	MUS\$	
57.179.640-2	Jonili Trust	763.367	469.916	924	23,50%
59.179.650-k	Francis Raineau Trust	380.400	234.168	459	11,71%
48.119.320-6	Olivier Raineau	372.687	229.420	450	11,47%
48.153.849-1	Laurence Raineau	282.711	174.032	341	8,70%
48.153.853-k	Olivia Raineau	257.034	158.226	310	7,91%
48.153.852-1	Laura Raineau	257.034	158.226	310	7,91%
48.153.850-5	Antoine Raineau	257.034	158.226	310	7,91%
		<u>2.570.267</u>	<u>1.582.214</u>	<u>3.104</u>	<u>79,11%</u>

El aporte se materializó el 30 de agosto 2013 fecha de la junta extraordinaria de accionistas, en la cual se efectuó mediante el traspaso de las acciones.

b) Política de dividendos y distribución de utilidades

De acuerdo a lo establecido en el artículo décimo tercero de la escritura de constitución de la sociedad distribuirá anualmente, como dividendo en dinero a sus accionistas, a lo menos el treinta por ciento de las utilidades, salvo acuerdo en contrario de la respectiva Junta General Ordinaria.

En el ejercicio 2013 la sociedad no ha efectuado reparto de dividendos, por acuerdo de la Junta General Ordinaria.

c) Otros resultados integrales

Los resultados integrales tienen su origen en :

- Diferencia de cambio existente entre la moneda funcional de la Asociada Crown Casino S.A. y Tierras de Lucinda S.A., cuya moneda funcional es el peso Argentino (AGR\$) el cual difiere de la moneda funcional de la sociedad que es el dólar, esto generó un cargo por conversión a otros resultados integrales en el 2014 y 2013 de MUS\$ 2.556 y MUS\$ 1.618, respectivamente
- Ajuste por valorización del aporte de las de la Asociada Crown Casino S.A. y Tierras de Lucinda S.A., por ser una restructuración de un grupo, lo cual generó un abono a otros resultados integrales en el 2014 y el 2013 de MUS\$ 2.825 y MUS\$ 2.800, respectivamente.
- Participación patrimonial en la reserva actuarial de la subsidiaria Apartec S.A., lo cual implicó un cargo a otros resultados integrales en el 2014 y el 2013 de MUS\$ 20 y MUS\$ 10, respectivamente.

NOTA 10 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y GASTOS DISTRIBUCIÓN

a) Los gastos de la compañía se desglosan en los siguientes conceptos:

Los gastos de administración corresponden a los conceptos de servicios profesionales contables, auditores y asesoría legal, que la sociedad incurre para efectos de realizar sus operaciones.

b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la sociedad no tiene contratado personal.

NOTA 11 ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

La Sociedad se preocupa constantemente de revisar que los riesgos a los que se expone, sean debidamente medidos y gestionados buscando minimizar los efectos que podrían tener sobre sus resultados y la posición de su balance. La administración del riesgo es llevada a cabo por el Directorio.

No es política de la Sociedad la compra o venta de instrumentos derivados con fines especulativos.

11.1) Riesgo de mercado

Desde el punto de vista de la operación de Los R S.A. y Subsidiarias, la Sociedad está expuesta principalmente a variaciones de tipo de cambio de moneda extranjera.

Tipos de cambio local

Los R S.A. y Subsidiarias, ha definido al dólar estadounidense como su moneda funcional, dada la proporción de activos que se maneja en esta moneda. La exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio, se vincula principalmente por sus flujos de efectivos comprometidos en monedas distinta al dólar. Principalmente, por los conceptos de remuneraciones y otros gastos que tienen indexación no directa a su moneda funcional.

11.2) Riesgo de crédito

Debido a la naturaleza de la operación de Los R S.A. y Subsidiarias, la Sociedad interactúa con diversos agentes en el mercado, tanto nacionales como extranjeros, por lo que se ve expuesta a la capacidad de éstos para cumplir con las obligaciones contraídas.

Respecto de sus deudores, la Sociedad opera con deudores nacionales y extranjeros, para los cuales existen exhaustivos controles que se revisan constantemente para la autorización de crédito, tanto para los actuales como los nuevos operadores.

11.3) Riesgo de liquidez

La Sociedad gestiona sus activos y pasivos circulantes privilegiando siempre el pago oportuno de sus obligaciones. Esta gestión implica también velar por el cumplimiento de las obligaciones de sus deudores en los plazos establecidos.

NOTA 12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad tiene instrumentos financieros que no se registran a valor justo. Con el propósito de cumplir con los requerimientos de revelación de valores razonables, la Sociedad ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro:

Activos y pasivos financieros	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Activos Corriente		
Efectivo y equivalentes al efectivo	280	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.528	1.396
	<hr/>	<hr/>
	1.808	1.396
Pasivos Corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10.042	9.304
	<hr/>	<hr/>
Pasivos corrientes totales	10.043	9.304

El importe en libros de las cuentas por cobrar y por pagar se asume se aproximan a sus valores razonables debido a la naturaleza de corto plazo de ellas. En el caso de efectivo en caja, saldo en bancos, depósitos a plazo y otros pasivos financieros, el valor justo se aproxima a su valor en libros.

NOTA 13 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.

La Sociedad no tiene boletas de garantía tomadas por terceros, no tiene boletas otorgadas a terceros.

NOTA 14 SANCIONES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2014, la Sociedad y la administración no han sido objeto de sanciones por parte ninguna autoridad.

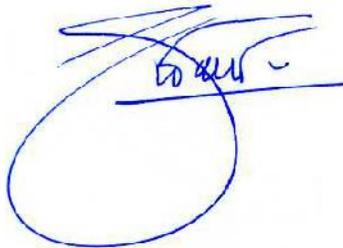
NOTA 15 HECHOS POSTERIORES

Con fecha 9 de abril 2015, se firmó un contrato de compraventa de acciones con Fortal Triun S.A., mediante el cual Los R S.A. y Subsidiarias entrega el paquete accionario y transfiere todos los derechos sobre propiedad de Apartamentos y Hoteles Ecuatorianos APARTEC S.A., el precio acordado ascendió a la suma de US\$ 6.100.000.

Salvo lo indicado en el punto anterior entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados (2 de agosto 2016), no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa las cifras en ellos contenidas o la interpretación de los estados financieros a esa fecha.

NOTA 16 APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio de la sociedad y autorizados para su publicación con fecha 28 de marzo de 2015, no obstante por la administración ha reformulado los estados financieros consolidados en forma integral, con la finalidad de dar respuesta a las consultas y observaciones realizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros según oficio 7303,oficio 357, oficio 5.634 y Oficio 14.801, por lo cual, los presentes estados financieros consolidados han sido aprobado el 2 de agosto 2016.



**Gracia Tomic Valdés
Gerente General**