



CONSULTATIO S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2016**

**INFORMES DE REVISION DE LOS
AUDITORES INDEPENDIENTES**

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016**

[Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2015 ó el período equivalente del ejercicio anterior]

ÍNDICE

- 1. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**
 - ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
 - ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
 - ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 - ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 - NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
- 2. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**
 - ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
 - ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PERDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
 - ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 - ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 - NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
- 3. INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS , REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2013) Y POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES**
- 4. RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**
- 5. INFORME DE REVISION LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS**
- 6. INFORME DE REVISION LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS**
- 7. INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO
DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016**

[Presentados en forma comparativa]

INDICE	PÁGINA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES	4
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	5
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO	7
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS	8

CONSULTATIO S.A.
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO
DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2016

Presentado en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>Activo no corriente</u>			
Propiedad Planta y Equipo	5.1	62.395	62.158
Propiedades de Inversión	5.2 y 11	4.243.693	3.782.601
Otros activos		465	465
Inventarios	5.3 y 9	501.077	429.839
Inversiones en sociedades	5.4	373.445	323.555
Créditos por ventas de bienes y servicios		38.262	8.237
Activo por impuesto diferido	9	132.130	98.797
Otros créditos	5.5	297.072	272.454
Total del activo no corriente		<u>5.648.539</u>	<u>4.978.106</u>
<u>Activo corriente</u>			
Inventarios	5.2	8.024.923	6.728.969
Créditos por ventas de bienes y servicios	5.5	10.221	4.266
Otros créditos	5.6	113.982	114.841
Activos a valor razonable con cambios en resultados	5.6	3.418.903	3.429.233
Fondos Restringidos	9	3.226.876	2.377.005
Efectivo y Saldos en Bancos	5.13	883.033	516.324
Total del activo corriente		<u>15.677.938</u>	<u>13.170.638</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>21.326.477</u>	<u>18.148.744</u>

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO
DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2016

Presentado en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	Nota	31/03/2016	31/12/2015
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital		669.492	669.492
Resultados acumulados		5.080.391	4.422.349
Atribuible a los propietarios de la controlante		5.749.883	5.091.841
Participaciones no controladas		3.343.020	2.962.912
TOTAL DE PATRIMONIO		9.092.903	8.054.753
<u>PASIVO</u>			
<u>Pasivo no corriente</u>			
Deudas			
Pasivo por impuesto diferido	9	1.375.902	1.198.063
Otras deudas	5.11	258.126	115.398
Total de deudas		1.634.028	1.313.461
Provisiones	5.12	1.609	1.864
Total del pasivo no corriente		1.635.637	1.315.325
<u>Pasivo corriente</u>			
Deudas			
Comerciales	5.7	243.115	304.799
Anticipos de clientes	5.8	7.958.876	6.323.026
Financieras	5.9	2.298.611	1.975.152
Deudas Fiscales	5.10	3.068	11.680
Otras deudas	5.11	94.267	164.009
Total de deudas y del pasivo corriente		10.597.937	8.778.666
TOTAL DEL PASIVO		12.233.574	10.093.991
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		21.326.477	18.148.744

Las Notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios consolidados condensados

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS
O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE
AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Nota	Período de tres meses finalizado el	
		31/03/2016	31/03/2015
Ventas de bienes y servicios	5.14	141.401	53.552
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	5.15	(94.678)	(28.132)
GANANCIA BRUTA		46.723	25.420
Costos de comercialización	5.16	(17.805)	(4.557)
Costos de administración	5.16	(50.004)	(32.228)
GANANCIA OPERATIVA		(21.086)	(11.365)
Resultado de inversiones en sociedades	4.2	49.890	1.199
Resultados financieros	5.17	131.810	92.584
Otros ingresos, netos	5.18	383.830	152.168
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		544.444	234.586
Impuesto a las ganancias	9	(190.463)	(67.586)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		353.981	167.000
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Partidas que pueden ser reclasificadas al estado de ganancias o pérdidas:			
Conversión de negocios en el extranjero - Ganancia		684.113	111.203
Efecto de cobertura de flujo de efectivo		56	(3.284)
Total de otros resultados integrales		684.169	107.919
RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO - GANANCIA		1.038.150	274.919
Ganancia neta del período atribuible a:			
Propietarios de la controlante		347.219	170.543
Participaciones no controladas		6.762	(3.543)
		353.981	167.000
Resultado integral del período atribuible a:			
Propietarios de la controlante		658.042	217.894
Participaciones no controladas		380.108	57.025
		1.038.150	274.919
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLANTE [en pesos]			
		0,85	0,42

Las Notas que se acompañan forman parte de estos estados financieros intermedios consolidados condensados

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Capital			Resultados Acumulados						Patrimonio atribuible a:					
	Capital social	Prima de emisión	Prima por fusión	Transacciones entre propietarios	Total	Reserva legal	Reserva Facultativa	Reserva Especial	Conversión de negocios en el extranjero	Cobertura de flujo de efectivo	Resultados Acumulados	Total	Propietarios de la controlante	Participaciones no controladas	TOTALES
Saldos al 31.12.2014	409.907	229.044	40.167	1.220	680.338	18.430	168.662	48.577	550.164	(945)	956.937	1.741.825	2.422.163	2.015.810	4.437.973
Ganancia del período											170.543	170.543	170.543	(3.543)	167.000
Otro resultado integral del período - Ganancia									49.690	(2.339)		47.351	47.351	60.568	107.919
Saldos al 31.03.2015	409.907	229.044	40.167	1.220	680.338	18.430	168.662	48.577	599.854	(3.284)	1.127.480	1.959.719	2.640.057	1.770.864	4.712.892

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.**ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Capital				Resultados Acumulados						Patrimonio atribuible a:			TOTALES	
	Capital social	Prima de emisión	Prima por fusión	Transacciones entre propietarios	Total	Reserva legal	Reserva Facultativa	Reserva Especial	Conversión de negocios en el extranjero	Cobertura de flujo de efectivo	Resultados Acumulados	Total	Propietarios de la controlante		Participaciones no controladas
Saldos al 31.12.2015	409.907	229.044	40.167	(9.626)	669.492	66.280	2.169.502	48.577	1.373.700	(2.655)	766.945	4.422.349	5.091.841	2.962.912	8.054.753
Ganancia neta del período											347.219	347.219	347.219	6.762	353.981
Otro resultado integral del ejercicio - Ganancia									310.767	56		310.823	310.823	373.346	684.169
Asignación de resultado neto por revaluación con aprobación del Directorio y ad-referendum de la decisión que tome oportunamente la Asamblea de Accionistas (Nota 1)							292.460				(292.460)				
Saldos al 31.03.2016	409.907	229.044	40.167	(9.626)	669.492	66.280	2.461.962	48.577	1.684.467	(2.599)	821.704	5.080.391	5.749.883	3.343.020	9.092.903

Las Notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE
2016

Presentado en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
<u>Actividades Operativas</u>		
Ganancia neta del período	317.909	167.000
Impuesto a las ganancias devengado	149.922	67.586
<u>Ajustes para arribar al flujo neto proveniente de las actividades operativas:</u>		
Depreciación de Propiedad Planta y Equipo	7.366	284
Resultados de inversiones en Sociedades	(389.352)	(1.199)
Variación de provisiones	(47.736)	9
Resultados financieros y otros ingresos y egresos	19.464	(155.678)
Variaciones en capital de trabajo:		
(Aumento) de Créditos por ventas, neto	(35.036)	(1.851)
(Aumento) de Otros créditos, neta	(20.906)	(67.426)
(Aumento) de Inventarios, neto	(636.440)	(221.410)
Aumento de Anticipos de clientes, neto	1.110.223	253.006
(Disminución) de Otras Deudas, neto	(92.600)	(25.797)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>382.814</u>	<u>14.524</u>
<u>Actividades de inversión</u>		
Variaciones netas de inversiones corrientes	361.934	(373.333)
Cobro de dividendos de inversiones en Sociedades	37.721	-
Variación de inversiones en Sociedades	(7.960)	-
Bajas de PP&E y Propiedades de inversión	-	-
(Pagos) de PP&E y Propiedades de inversión	13.060	(78.992)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión	<u>404.755</u>	<u>(452.325)</u>
<u>Actividades de financiación</u>		
Variación Participación de terceros en sociedades controladas	-	(2.109)
Variación neta de Préstamos	74.669	51.958
Pago de dividendos	-	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>74.669</u>	<u>49.849</u>
<u>Variaciones del efectivo y equivalentes</u>		
Efectivo y equivalentes al inicio del período (Nota 5.12)	3.580.515	1.628.193
Efecto de la variación del tipo de cambio sobre el efectivo y equivalentes	148	44.266
(Disminución) / Aumento neto del período	862.238	(387.952)
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 5.12)	<u>3.650.006</u>	<u>1.284.507</u>
<u>Información suplementaria</u>		
Impuesto a las ganancias pagado	9.930	2.598
Intereses pagados	-	18.655

Las Notas que se acompañan forman parte de estos estados financieros intermedios consolidados condensados

JOAQUIN IBÁÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
 Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

1. INFORMACIÓN GENERAL Y DEL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD

El objeto social de la Sociedad es el desarrollo, comercialización y administración de emprendimientos inmobiliarios innovadores de gran escala en el mercado de alto poder adquisitivo para proyectos de viviendas residenciales y edificios de oficinas participando en cuatro mercados diferentes: complejos urbanos integrales, edificios de oficinas, ventas de departamentos y desarrollos residenciales turísticos.

La Sociedad se encuentra en el Régimen de Oferta pública de Acciones desde que fuera aprobada por la Comisión Nacional de Valores a través de la Resolución N° 15.873 de fecha 8 de mayo de 2008. Su domicilio legal es en la Av. Eduardo Madero 900 piso 28° de la Ciudad de Buenos Aires.

En el marco de su objeto social, los principales negocios de Consultatio S.A. incluyen:

- (i) PUERTOS - ESCOBAR: Desde el año 2010 la Sociedad está desarrollando en el partido de Escobar, Provincia de Buenos Aires, el proyecto denominado “Puertos”. El mismo consiste en el desarrollo de un proyecto urbanístico sobre un campo de aproximadamente 1.440 has. destinado a la comercialización de lotes o parcelas. Al 31 de marzo de 2016 se están desarrollando 6 de los 20 barrios proyectados, y se han suscripto más de 1.500 boletos de compraventa de lotes. A partir del mes de enero de 2014 comenzó el proceso de entrega de posesión, y al 31 de marzo de 2016 se entregaron 697 lotes de los barrios Vistas, Marinas, Ceibos y Muelles.
- (ii) CATALINAS PLAZA, ALEM PLAZA Y TORRE EN CATALINAS NORTE: En el mes de julio de 2013 se concluyó el proceso de absorción por fusión por parte de Consultatio S.A. a Consultatio Inversora S.A.. Las actividades que esta última estaba desarrollando hasta el momento de la fusión eran la locación y venta de oficinas comerciales del tipo “AAA”, y cocheras, ubicadas en las Torres denominadas “Catalinas Plaza” y “Alem Plaza” de la Ciudad de Buenos Aires, y la construcción de la Torre de oficinas en Catalinas Norte ubicada en la Av. Leandro N. Alem N° 815 de la Ciudad de Buenos Aires.

Con relación a la Torre de oficinas en Catalinas Norte, en julio de 2013 la Sociedad ha suscripto boletos de compraventa de 26 de las 33 plantas que está construyendo. Adicionalmente, con fecha 26 de noviembre de 2015 fue suscripta el Acta de Recepción Provisoria Parcial mediante la cual la sociedad tomó posesión de la porción de obra correspondiente a los pisos 6 al 12 inclusive que había sido inspeccionada y se encontraba terminada a la fecha.

- (iii) Adicionalmente, a través de sus subsidiarias (cuyo porcentaje de participación se describe en la Nota 3.f) a los estados financieros separados), desarrolla los siguientes negocios:
 - **CONSULTATIO REAL ESTATE INC.:** Es una corporación creada bajo las leyes del Estado de Florida, Estados Unidos de América. A través de sus subsidiarias:

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados
fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

- CONSULTATIO KEY BISCAYNE LLC: A través de esta Sociedad ha desarrollado un emprendimiento de 154 unidades residenciales de lujo sobre el Océano Atlántico, en Key Biscayne, Florida, USA. La construcción del emprendimiento se había completado al 31 de diciembre de 2014. Hasta el 31 de marzo de 2016, la sociedad ha procedido a la venta y entrega de 154 unidades. Asimismo, a la fecha de los presentes estados financieros ha firmado un contrato de venta pendiente de entrega, quedando 5 unidades sin comercializar.
 - CONSULTATIO BAL HARBOUR LLC: A través de esta Sociedad, ha iniciado el desarrollo de un emprendimiento inmobiliario ubicado en Bal Harbour, Florida, Estados Unidos de América, en un terreno de una superficie aproximada de 5.5 acres (22.250 m²), con aproximadamente 400 pies (121m) lineales frente al mar. El proyecto contempla la construcción de 240 unidades en 28 pisos. En el mes de octubre de 2013 se ha iniciado la construcción del emprendimiento. Al 31 de marzo de 2016, se han firmado contratos de venta de 151 unidades. La compañía estima que la entrega de las mismas se realizará en diciembre de 2016.
 - LAS GARZAS BLANCAS S.A.: La actividad principal de esta subsidiaria es la construcción de un centro residencial turístico sobre 240 has. de campo sobre el mar en el Paraje Las Garzas – Rocha – Uruguay. El mismo contará con aproximadamente 450 lotes de entre 2.000 y 3.000 metros cuadrados cada uno. Al 31 de marzo de 2016 se encuentran avanzadas las obras de infraestructura y se han entregado 90 lotes y 90 más cuentan con contratos de reserva.
 - CONSULTATIO BROKERAGE INC.: Esta Sociedad fue creada bajo las leyes del Estado de Florida, Estados Unidos de América con fecha 18 de diciembre de 2013, siendo su actividad la inmobiliaria. Desde su constitución, es el agente exclusivo de comercialización del emprendimiento que está desarrollando Consultatio Bal Harbour LLC.
- (iv) NORDELTA S.A.: A través del negocio conjunto Nordelta S.A. se ha desarrollado la localidad de Nordelta, que es uno de los complejos urbanos integrales más grandes de América Latina, sobre un predio de 1.600 hectáreas, a las cuáles se le van incorporando algunas zonas aledañas. La superficie neta vendible o comercializable de las más de 400 hectáreas brutas aún no desarrolladas, equivale en la actualidad a un 35% de la superficie neta vendible o comercializable total del emprendimiento. Teniendo en cuenta que los primeros desarrollos, en su mayoría han sido barrios de baja densidad, el emprendimiento ha utilizado alrededor del 20% de la densidad total actualmente provista, y poco más de un 10% de la densidad total permitida. Estas provisiones incluyen el desarrollo de alrededor de 2000 lotes unifamiliares, y macrolotes para viviendas multifamiliares, aptos para la construcción de más de 2 millones de metros cuadrados cubiertos.

JOAQUIN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

A continuación se detallan las políticas contables más importantes aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados. Dichas políticas han sido aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Manifestación de cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y bases de preparación

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, Régimen Informativo Periódico, Capítulo I, Régimen Informativo, Sección I, Disposiciones Generales, Artículo 1º, punto b.1), del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 34 “Información financiera intermedia”.

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés), fue resuelta por la Resolución Técnica N° 43 (modificatoria de la Resolución Técnica N°26) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”). Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1º de enero de 2012.

La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en el NIC N° 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

La moneda legal en la República Argentina es el peso. Los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en miles de pesos argentinos. A menos que se establezca lo contrario, o que el contexto lo exija de otro modo, las referencias a “montos en pesos” o “\$”, son a pesos argentinos; las referencias a “US\$” o “dólares US” son a dólares estadounidenses; y las referencias a “\$ U” son pesos uruguayos

Los estados financieros consolidados y Notas al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

b) Bases de consolidación

Los estados financieros intermedios consolidados condensados de Consultatio S.A. incluyen los estados financieros separados de la Sociedad y de las subsidiarias sobre las cuales tiene control. Son consideradas controladas cuando la Sociedad posee el control de la entidad, el cual se determina en función de tres elementos: poder sobre la entidad donde invierte, exposición o derechos a retornos variables de la entidad donde invierte, y la capacidad para usar el poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar los retornos del inversionista. La Sociedad también analiza la existencia de control cuando no posee más del 50% de los derechos a voto de una entidad, pero posee la capacidad para definir sus actividades relevantes debido a la existencia de control de-facto.

Control de-facto puede existir en circunstancias donde el tamaño relativo de los derechos a voto de la Sociedad sobre una entidad en proporción al tamaño y la dispersión de la tenencia de otros accionistas, le otorga a la Sociedad el poder para definir las actividades relevantes de dicha entidad.

Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en la cual el control se transfiere a la Sociedad y se dejan de consolidar a partir de la fecha en la que cesa el control.

Los estados financieros de las Sociedades objeto de consolidación, las que se detallan en la Nota 5.1. a los estados financieros consolidados, fueron adaptados a las NIIF o a las políticas contables adoptadas por Consultatio S.A. En este contexto, los estados financieros de las sociedades controladas con domicilio en el exterior, utilizados para preparar los estados financieros consolidados, fueron convertidos a pesos utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros para los activos y pasivos. Las cuentas de resultados fueron convertidas a pesos de acuerdo con el tipo de cambio promedio mensual al cierre de cada ejercicio.

JOAQUIN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

- eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos y de ventas y gastos entre la sociedad controlante y las controladas, de manera que los estados financieros exponen los saldos que se mantienen efectivamente con terceros; y
- eliminación de las participaciones en el capital y en los resultados de cada ejercicio de las sociedades controladas.

c) Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF que se detallan a continuación, dado que su aplicación no es exigida al cierre del ejercicio económico finalizado el 31 de marzo de 2016:

- NIIF 9 (2014) Instrumentos Financieros: Esta norma emitida en julio de 2014 completa las versiones anteriores de NIIF 9 y reemplaza la NIC 39 “Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición”. La nueva norma incluye requerimientos para la clasificación, medición y bajas de activos y pasivos financieros, un nuevo modelo de desvalorización de pérdidas esperadas y una reforma al modelo para la contabilización de coberturas. La NIIF 9 (2014) es efectiva para el ejercicio anual que comienza 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. La Sociedad ha adaptado las versiones anteriores de NIIF 9 y está evaluando los efectos de la adopción de la NIIF 9 (2014).
- NIIF 15 Ingresos: Esta norma reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, así como a las interpretaciones relacionadas con ellas, y establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos derivados de contratos con clientes. El principio fundamental del modelo es el cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes. La nueva norma proporciona un modelo basado en cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, que van desde la identificación de estos con el cliente y las obligaciones de desempeño en los mismos, la determinación del precio de la transacción, la asignación del precio de la misma para las obligaciones de ejecución de los contratos y el reconocimiento del ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño. La NIIF 15 es efectiva para el ejercicio anual que comienza 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. La Sociedad no ha evaluado aún el impacto que tendrá en su situación financiera y los resultados de las operaciones.
- La NIIF 16 emitida en enero de 2016 especifica cómo los emisores reconocerán, medirán y revelarán los contratos de arrendamientos en los estados financieros. La norma lleva a la mayoría de

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPECEABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

los contratos de arrendamiento en la contabilidad de los arrendatarios a un modelo único, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. La contabilidad de los arrendadores, sin embargo, se mantiene prácticamente sin cambios, conservando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros.

d) Consideración de los efectos de la inflación

Las NIIF y en particular la NIC 29, “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, requieren la expresión de estados financieros en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, en los casos en que se den ciertas características en el entorno económico del país. Si bien se señala la conveniencia de que se comience a aplicar este mecanismo de manera generalizada, se deja la decisión en manos de cada entidad. La interpretación generalizada para este tema es que la profesión contable de un país debería resolver la fecha de comienzo de aplicación del criterio de una manera consensuada. Dentro de un marco conceptual similar al de la NIC 29 para el tratamiento de los efectos de la inflación sobre los estados financieros, la profesión argentina, basándose en prácticas internacionales y a efectos de darle carácter general a la decisión, estableció como condición necesaria para la reexpresión de estados contables de entidades no públicas, la existencia de una inflación acumulada que se aproxime o sobrepase el 100% a lo largo de tres años, medida sobre la base del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

La inflación acumulada en los últimos tres años no ha alcanzado ese porcentaje y, por lo tanto, al cierre del presente ejercicio, no se cumple dicha condición, coincidente con una de las características de un entorno económico hiperinflacionario establecidas en la NIC 29. En caso de alcanzarse el referido 100% en ejercicios futuros y se torne obligatoria la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea de acuerdo con la NIC 29, el ajuste deberá practicarse tomando como base la última fecha en que la Sociedad ajustó sus estados contables para reflejar los efectos de la inflación.

3. NORMAS CONTABLES APLICABLES

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015, tal como se describen en aquellos estados financieros.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos e instrumentos financieros. Por lo general, el costo histórico se base en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

JOAQUIN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

La preparación de los estados financieros, cuya responsabilidad es del Directorio de la Sociedad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que la Gerencia realice juicios al aplicar las normas contables.

4. INVERSIONES EN SOCIEDADES

4.1. Subsidiarias

Las sociedades cuyos estados financieros al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son objeto de consolidación con Consultatio S.A. y las respectivas tenencias de capital y derechos a voto, son las siguientes:

Al 31 de marzo de 2016:

Sociedad		% del capital	% de los votos	% no controlado
Las Garzas Blancas S.A.	[1]	45,02000	100,0000	54,98000
Consultatio Real Estate, Inc.	[2]	55,11220	55,11220	44,88780
Consultatio Brokerage, Inc.	[3]	55,11220	55,11220	44,88780

Al 31 de diciembre de 2015:

Sociedad		% del capital	% de los votos	% no controlado
Las Garzas Blancas S.A.	[1]	45,02000	100,0000	54,98000
Consultatio Real Estate, Inc.	[2]	55,11220	55,11220	44,88780
Consultatio Brokerage, Inc.	[3]	55,11220	55,11220	44,88780

[1] Sociedad controlada directamente por Consultatio S.A. Los estados financieros de Las Garzas Blancas S.A. han sido preparados de acuerdo a las NIIF para ser incluidos en los presentes estados financieros. Los activos y pasivos fueron convertidos a pesos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de esos estados financieros. Las cuentas de resultados fueron convertidos a pesos de acuerdo con los tipos de cambio promedio mensuales. Las diferencias por conversión resultantes se imputaron en otro resultado integral.

JOAQUIN IBÁÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

[2] Sociedad controlada directamente por Consultatio S.A. Los estados financieros consolidados de Consultatio Real Estate Inc. con Consultatio Key Biscayne, LLC y Consultatio Bal Harbour, LLC han sido adaptados a NIIF y convertidos a pesos argentinos. Los activos y pasivos fueron convertidos a pesos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de esos estados financieros. Las cuentas de resultados fueron convertidos a pesos de acuerdo con los tipos de cambio promedio mensuales. Las diferencias por conversión resultantes se imputaron en otro resultado integral.

Asimismo, al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, Consultatio Real Estate Inc. mantiene el 99,26% de Consultatio Key Biscayne LLC, y el 67,03% de Consultatio Bal Harbour LLC.

[3] Sociedad controlada directamente por Consultatio S.A. Los estados financieros consolidados de Consultatio Brokerage Inc. con Consultatio Realty, LLC han sido adaptados a NIIF y convertidos a pesos argentinos. Los activos y pasivos fueron convertidos a pesos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de esos estados financieros. Las cuentas de resultados fueron convertidos a pesos de acuerdo con los tipos de cambio promedio mensuales. Las diferencias por conversión resultantes se imputaron en otro resultado integral.

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, Consultatio Brokerage Inc. mantenía el 55,11% del capital y los votos de Consultatio Realty LLC.

A continuación se detalla la información de las participaciones no controladas en cada subsidiaria (antes de las eliminaciones de consolidación):

Al 31 de marzo de 2016:

	Las Garzas Blancas S.A.	Consultatio Real Estate Inc.	Consultatio Brokerage Inc.	Total
Porcentaje no controlado	54,98000	44,88780	44,88780	
Activos	594.344	13.757.873	236.581	
Pasivos	347.088	8.202.919	2.286	
Patrimonio atribuible a la controlante	247.256	4.539.673	145.625	
Participación no controlada	-	1.015.281	88.670	
Participación no controlada	135.941	3.053.041	154.038	3.343.020
Ventas de bienes y servicios	79.176	221	10.982	
Resultado neto del ejercicio	19.782	(15.467)	4.606	
Resultado atribuible a la controlante	19.782	(23.843)	8.669	
Resultado atribuible a participaciones no controladas	-	8.376	(4.063)	
Resultado atribuible a participaciones no controladas	10.876	(10.245)	6.131	6.762

JOAQUIN IBÁÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

Al 31 de diciembre de 2015:

	Las Garzas Blancas S.A.	Consultatio Real Estate Inc.	Consultatio Brokerage Inc.	Total
Porcentaje no controlado	54,98000	44,88780	44,88780	
Activos	531.079	11.252.201	207.768	
Pasivos	329.138	6.306.478	7.704	
Patrimonio atribuible a la controlante	201.941	4.037.206	125034	
Participación no controlada	-	908.517	75030	
Participación no controlada	111.027	2.720.730	131.155	2.962.912
Ventas de bienes y servicios	91.672	199.941	67.296	
Resultado del ejercicio	10.729	2.431	29.856	
Resultado atribuible a la controlante	10.729	(24.541)	58.054	
Resultado Atribuible a participaciones no controladas	-	26.972	(28.198)	
Resultado atribuible a participaciones no controladas	5.899	(25.885)	41.600	21.614

4.2. Negocios conjuntos y otras Sociedades

El siguiente cuadro muestra el valor de las inversiones en negocios conjuntos y otras Sociedades:

	31/03/2016	31/12/2015
Valor de la inversión en Nordelta S.A. valuada de acuerdo con el método de la participación	370.495	320.605
Valor de las inversiones valuadas a valor razonable	2.950	2.950
Total	373.445	323.555

Los movimientos ocurridos durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, que han afectado el valor de las inversiones antes mencionadas, corresponden a:

JOAQUIN IBÁÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Saldo al inicio del ejercicio	323.555	24.406
Resultado de inversión valuada con el método de la participación	49.890	1.199
Dividendos distribuidos	-	-
Saldo al cierre del período	<u>373.445</u>	<u>25.605</u>

Inversión en Nordelta S.A.

La Sociedad participa en el negocio conjunto Nordelta S.A., sociedad en la cual mantiene el 49,9996% del capital y los votos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

A continuación se presenta el estado consolidado de situación financiera y el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales de Nordelta S.A., adaptados a NIIF, con sus sociedades controladas Nordelta Administradora Fiduciaria S.A., Nordelta Constructora S.A. y Redes y Servicios S.A., de quienes posee al 31 de marzo de 2016 y 2014 el 99,9980%, 99,9995%, 99,98% y 99,999% del capital y los votos posibles, respectivamente, y con los Fideicomisos Golf Club Nordelta, Los Alisos, y Nordelta S.A. – R. Niella, de los cuales es la beneficiaria total:

JOAQUIN IBÁÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>Activo no corriente</u>		
Propiedad Planta y Equipo	52.630	52.209
Propiedades de Inversión	1.136.756	915.919
Otros créditos	14.617	7.766
Inventarios	376.837	346.081
Inversiones en sociedades	11.425	11.659
Créditos por ventas de bienes y servicios	1.854	413
Total del activo no corriente	<u>1.594.119</u>	<u>1.334.047</u>
<u>Activo corriente</u>		
Inventarios	252.870	191.752
Créditos por ventas de bienes y servicios	96.572	81.154
Otros créditos	222.316	183.994
Activos a valor razonable con cambios en resultados	181.405	168.342
Efectivo y Saldos en Bancos	106.861	42.331
Total del activo corriente	<u>860.024</u>	<u>667.573</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>2.454.143</u>	<u>2.001.620</u>

JOAQUIN IBÁÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
 condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
PATRIMONIO NETO	740.990	641.212
<u>PASIVO</u>		
<u>Pasivo no corriente</u>		
Deudas		
Anticipos de clientes	541.835	29.262
Pasivo por impuesto diferido	382.624	324.925
Total deudas	<u>924.459</u>	<u>354.187</u>
Provisiones	21.590	19.058
Total del pasivo no corriente	<u>946.049</u>	<u>373.245</u>
<u>Pasivo corriente</u>		
Deudas		
Deudas comerciales	40.582	38.992
Anticipos de clientes	673.394	906.657
Deudas financieras	3.566	3.818
Deudas fiscales	32.618	25.921
Otras deudas	16.944	11.775
Total deudas y del pasivo corriente	<u>767.104</u>	<u>987.163</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>1.713.153</u>	<u>1.360.408</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>2.454.143</u>	<u>2.001.620</u>

JOAQUIN IBÁÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
 condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2016	31/03/2015
Venta de bienes y servicios	36.639	56.277
Costo de los servicios prestados y de los bienes vendidos	(4.937)	(27.374)
GANANCIA BRUTA	31.702	28.903
Gastos de comercialización	(2.007)	(1.978)
Gastos de administración	(27.886)	(21.046)
GANANCIA OPERATIVA	1.809	5.879
Resultados de inversiones en asociadas	-	2.433
Resultados financieros y por tenencia, netos	(43.901)	6.873
Otros ingresos y (egresos), netos	200.569	(4.012)
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	158.477	11.173
Impuesto a las ganancias	(58.699)	(8.774)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO	99.778	2.399

JOAQUIN IBÁÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

5. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA, DE RESULTADOS INTEGRALES Y DE CIERTAS LINEAS DEL DE FLUJO DE EFECTIVO**5.1 ACTIVO FIJO****PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO**

	Propiedad, Planta y Equipo al 31 de marzo de 2016							
	Terrenos	Edificios	Rodados	Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Muebles y Útiles	Diversos	Total
Costo o costo atribuido								
Saldos al inicio del ejercicio	3.396	43.635	11.889	418	19.425	5.553	1.922	86.239
Aumentos	-	929	-	-	76	-	-	1.005
Variación del tipo de cambio	-	-	-	-	(521)	-	-	(521)
Saldos al cierre del período	<u>3.396</u>	<u>44.564</u>	<u>11.889</u>	<u>418</u>	<u>18.980</u>	<u>5.553</u>	<u>1.922</u>	<u>86.722</u>
Depreciación								
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(1.513)	(10.358)	(125)	(9.015)	(2.783)	(293)	(24.087)
Depreciación	-	(107)	(314)	(8)	(628)	(169)	-	(1.226)
Variación del tipo de cambio	-	-	(132)	-	1.432	(315)	-	985
Depreciación acumulada al cierre del período	<u>-</u>	<u>(1.620)</u>	<u>(10.804)</u>	<u>(133)</u>	<u>(8.211)</u>	<u>(3.267)</u>	<u>(293)</u>	<u>(24.328)</u>
Valores residuales al 31 de marzo de 2016	<u>3.396</u>	<u>42.944</u>	<u>1.086</u>	<u>285</u>	<u>10.769</u>	<u>2.286</u>	<u>1.629</u>	<u>62.395</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por comisión Fiscalizadora

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

Propiedad, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2015

	Terrenos	Edificios	Rodados	Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Muebles y Útiles	Diversos	Total
Costo o costo atribuido								
Saldos al inicio del ejercicio	3.396	27.156	11.430	234	17.145	2.458	407	62.226
Aumentos	-	17.837	-	184	356	1.705	172	20.254
Variación del tipo de cambio	-	-	461	-	1.404	1.388	-	3.253
Saldos al cierre del ejercicio	<u>3.396</u>	<u>44.993</u>	<u>11.891</u>	<u>418</u>	<u>18.905</u>	<u>5.551</u>	<u>579</u>	<u>85.733</u>
Depreciación								
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(1.309)	(8.004)	(83)	(5.698)	(1.290)	(3)	(16.387)
Disminuciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	(453)	(2.002)	(42)	(2.012)	(656)	(71)	(5.236)
Variación del tipo de cambio	-	-	(351)	-	(778)	(823)	-	(1.952)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	<u>-</u>	<u>(1.762)</u>	<u>(10.357)</u>	<u>(125)</u>	<u>(8.488)</u>	<u>(2.769)</u>	<u>(74)</u>	<u>(23.575)</u>
Valores residuales al 31 de diciembre de 2015	<u>3.396</u>	<u>61.072</u>	<u>1.530</u>	<u>293</u>	<u>10.419</u>	<u>2.782</u>	<u>505</u>	<u>62.158</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios
consolidados condensado fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende
en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por comisión Fiscalizadora

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

5.2 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El movimiento de las propiedades de inversión al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	31/03/2016	31/12/2015
Saldo inicial, neto.	3.782.601	1.244.401
Incremento por revaluación - Torres Comerciales	54.330	788.709
Adiciones por desembolsos capitalizados	66.833	344.712
Reclasificación de inventarios - Puertos	-	83.903
Incremento por revaluación - Puertos	339.929	1.320.876
Saldo final, neto.	4.243.693	3.782.601

Los ingresos y gastos generados por las propiedades de inversión al 31 de marzo de 2016 y 2015 son los siguientes:

	31/03/2016	31/03/2015
Ingresos por alquileres	4.911	3.105
Gastos operativos	(637)	(198)

5.3 INVENTARIOS

La composición de los inventarios corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
No corrientes		
Puertos	88.394	40.506
Las Garzas	412.683	389.333
Total	<u>501.077</u>	<u>429.839</u>
 Corrientes		
Puertos	773.097	773.097
Cocheras Edificio Quartier	310	310
Oceana Key Biscayne	305.305	270.592
Oceana Bal Harbour	6.827.866	5.568.683
Las Garzas	118.345	116.287
Total	<u>8.024.923</u>	<u>6.728.969</u>

5.4 INVERSIONES EN SOCIEDADES

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2014, las inversiones en Sociedades incluyen:

<u>Sociedad</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Nordelta S.A.	370.495	320.605
Otras inversiones	2.950	2.950
Total	<u>373.445</u>	<u>323.555</u>

5.5 OTROS CRÉDITOS

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los otros créditos corrientes y no corrientes incluyen:

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
No corrientes		
Gastos pagados por adelantado	297.067	269.084
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	3.253
Instrumentos Financieros Derivados	5	117
Total	<u>297.072</u>	<u>272.454</u>
Corrientes		
Seguros pagados por adelantado	-	1.105
Creditos fiscales	40.499	35.016
Anticipos a proveedores	31.889	43.362
Anticipos honorarios a Directores	5.183	4.299
Diversos	36.411	31.059
Total	<u>113.982</u>	<u>114.841</u>

5.6 ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los activos valuados a su valor razonable con cambios en resultados son los siguientes:

Corriente	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Títulos Públicos Argentinos en Dólares	1.844.848	1.659.440
Cuotapartes en FCI nacionales	32.948	5.732
Cuotapartes en FCI del exterior	1.515.061	1.472.763
Obligaciones Negociables en Dólares	25.954	25.241
Otras inversiones de Renta fija	92	228.149
Total	<u>3.418.903</u>	<u>3.429.233</u>

5.7 DEUDAS COMERCIALES

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las deudas comerciales comprenden:

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

Corrientes	31/03/2016	31/12/2015
Proveedores	236.146	298.724
Otras cuentas a pagar	6.969	6.075
Total	243.115	304.799

5.8 ANTICIPOS DE CLIENTES

La Sociedad, sus subsidiarias y su negocio conjunto comercializan sus emprendimientos inmobiliarios, que incluyen propiedades de inversión, generalmente a través de la firma de boletos de compraventa, mediante los cuales los compradores realizan pagos periódicos previo a la traslación del dominio de la propiedad (fecha de reconocimiento de los ingresos por ventas). En algunos casos, en forma previa al boleto de compraventa, los compradores suscriben un contrato de reserva. A continuación se presenta el detalle de los boletos de compraventa vigentes al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los anticipos recibidos a dichas fechas, y los anticipos pendientes de recibir al 31 de marzo de 2016:

Boletos de compraventa vigentes	31/03/2016	31/12/2015
Torre en Catalinas Norte	1.391.544	1.391.544
Puertos	1.111.637	951.287
Oceana Key Biscayne	79.175	70.174
Oceana Bal Harbour	11.898.330	9.621.487
Las Garzas	253.731	253.731
Total	14.734.417	12.288.223

Anticipos de clientes recibidos		
Torre en Catalinas Norte - Boleto de compraventa	1.244.152	1.244.152
Torre en Catalinas Norte - Operación de swap (*)	136.848	136.848
Puertos	868.309	792.927
Oceana Key Biscayne	39.588	35.087
Oceana Bal Harbour - Boletos de compraventa	5.373.188	3.848.594
Oceana Bal Harbour - Reservas	44.712	13.102
Las Garzas	252.079	252.316
Total	7.958.876	6.323.026
Total clasificado como corriente	7.958.876	6.323.026

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

Anticipos pendientes de recibir	Hasta 1 año	Mas de un año
Torre en Catalinas Norte	147.392	-
Puertos	243.328	-
Oceana Key Biscayne	39.587	-
Oceana Bal Harbour	6.525.142	3.848.596
Las Garzas	1.652	-
Total	<u>6.957.101</u>	<u>3.848.596</u>

(*) Corresponde a los importes liquidados de la operación de swap entre Consultatio S.A. y BBVA Banco Francés S.A. consistente en el intercambio de un flujo fijo de fondos a ser pagado por Consultatio S.A., y un flujo variable de fondos a ser pagado por BBVA Banco Francés basado en el índice que mide la variación del costo de la construcción de un edificio tipo en Capital Federal, publicado mensualmente por la Cámara Argentina de la Construcción.

Asimismo, a través del negocio conjunto Nordelta S.A., se mantienen los siguientes saldos:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Hasta un año		
Boletos de compraventa vigentes	1.738.625	1.342.817
Anticipos de clientes recibidos	1.215.229	997.837
Anticipos pendiente de recibir	523.396	344.980
Hasta un año	<u>261.878</u>	<u>15.330</u>
Mas de un año	<u>261.519</u>	<u>329.650</u>

5.9 DEUDAS FINANCIERAS

La composición de las deudas financiera corrientes al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

Corrientes	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Consultatio Bal Harbour LLC -HSBC Bank, USA [B]	2.286.822	1.959.270
Consultatio S.A. Préstamos Bancarios [A]	11.789	15.882
Total	<u>2.298.611</u>	<u>1.975.152</u>

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
 Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

[A] Corresponde a financiaciones en pesos tomadas por Consultatio S.A., bajo las siguientes condiciones:

<u>Fecha</u>	<u>Banco</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>Capital original</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
25/06/2013	Hipotecario S.A.	27/07/2016	15,25%	10.000	2.500	2.500
07/10/2013	Hipotecario S.A.	07/10/2016	15,25%	10.000	2.500	5.000
02/05/2013	Santander Rio S.A.	02/05/2016	15,25%	10.000	1.111	2.222
20/11/2013	BBVA Francés S.A	21/11/2016	15,25%	10.000	3.334	4.445
					9.445	14.167

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2016 existen 1.210 correspondiente a cheques de pago diferido emitidos.

[B] Préstamo suscripto por Consultatio Bal Harbour LLC con HSBC Bank USA, National Association. Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el saldo de capital asciende a US\$ 153.580.228 y US\$ 126.850.143, respectivamente. El préstamo, en la modalidad de línea de crédito, asciende a US\$ 332.000.000, con plazo de devolución de capital hasta junio de 2017, devenga una tasa de interés variable ajustable por LIBOR más aproximadamente 375 puntos básicos pagadera mensualmente. Dicho spread se reducirá a 325 puntos básicos cuando el saldo de capital alcance US\$ 220.000.000. De acuerdo con el contrato de préstamo, la Compañía está sujeta a ciertos “covenants” financieros y restricciones sobre endeudamiento, garantías financieras, distribuciones, cambio de accionistas, u otros ítems relacionados. Asimismo, una porción del préstamo por US\$ 22.700.000 aproximadamente, fue reservada para pagos de interés, de los cuales US\$ 19.550.000 y US\$ 17.800.000 se han incurrido al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Los fondos de este crédito han sido utilizados para cancelar la deuda hipotecaria que la Sociedad mantenía con J/BHC LLC, y los saldos restantes pueden ser utilizados exclusivamente para cancelar los costos de construcción del proyecto OCEANA Bal Harbour.

El saldo principal del préstamo de construcción al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 asciende a USD 158.948.741 y 153.580.228 respectivamente.

Simultáneamente con este préstamo, Consultatio Bal Harbour LLC contrató un swap de tasa de interés más una operación de cap de tasa como cobertura de la volatilidad en el flujo de fondos de esta deuda.

Los principales términos de esta deuda coinciden con los términos del préstamo.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

5.10 DEUDAS FISCALES

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las deudas fiscales comprenden:

Corrientes	31/03/2016	31/12/2015
Provisión Impuesto a las Ganancias	3.068	11.680
Total	3.068	11.680

5.11 OTRAS DEUDAS

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, otras deudas comprenden:

No Corrientes	31/03/2016	31/12/2015
Saldos con partes relacionadas (Nota 6)	2.250	2.250
Depósitos en garantía	2.548	2.261
Instrumentos Financieros Derivados	9.668	4.710
Retenciones a Proveedores	138.929	106.177
Deuda con Municipio Bal Harbour	104.731	-
	258.126	115.398
Corrientes	31/03/2016	31/12/2015
Deuda con Municipios Key Biscayne y Bal Harbour	7.008	6.211
Honorarios por servicios de Marketing y Consultoría	5.444	79.213
Provisión honorarios directores y síndicos	30	3.647
Saldos con Partes relacionadas (Nota 6)	77.487	71.928
Diversos	4.298	3.010
	94.267	164.009

5.12. PROVISIONES

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

Rubro	Saldos al comienzo del ejercicio	(Disminuciones)	Saldos al final del período
<u>Incluidas en el pasivo</u>			
Contingencias	1.864	(255)	1.609
Total al 31-03-2016	1.864	(255)	1.609
Total al 31-12-2015	3.138	(1.274)	1.864

**5.13 EFECTIVO (Y SUS EQUIVALENTES) CONSIDERADO PARA LA PREPARACIÓN EL
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Efectivo y Saldos en Bancos	516.324	367.826
Activos a valor razonable con cambios en resultados	1.478.495	1.260.367
Total Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	1.994.819	1.628.193
Efectivo y Saldos en Bancos	883.033	320.738
Activos a valor razonable con cambios en resultados	1.478.412	963.769
Total Efectivo y equivalentes al cierre del período	2.361.445	1.284.507

Transacciones que no involucran efectivo:

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, la Subsidiaria Consultatio Bal Harbour LLC ha recibido fondos netos por 1.060.819 en cuentas restringidas por anticipos de clientes, y ha aplicado 497.517 de dichos saldos a la construcción del proyecto que está comercializando.

Durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Subsidiaria Consultatio Bal Harbour LLC había recibido 1.831.217 en cuentas restringidas por anticipos de clientes, y habían aplicado 1.178.429 de dichos saldos, a la construcción de los proyectos que estaban comercializando.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

5.14 VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, las ventas de bienes y servicios comprenden:

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2016	31/03/2015
Ventas de bienes y servicios		
Ventas de lotes y acciones en Puertos	46.111	7.645
Ventas de lotes en Las Garzas	79.176	13.572
Ventas de pisos en Oceana Key Biscayne	221	29.230
Alquiler de pisos de oficina	4.911	3.105
Ventas de pisos en Consultatio Brokerage INC.	10.982	-
Total	141.401	53.552

5.15 COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, el costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados comprende:

Concepto	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2016	31/03/2015
Existencias de inventarios al comienzo del ejercicio	7.158.808	3.924.575
Obras y gastos del ejercicio		
Obras realizadas, altas del período y diferencia de conversión	1.445.952	333.791
Gastos de obra/operativos [Nota 5.16]	15.918	17.060
Subtotal	8.620.678	4.275.426
Existencias de inventarios al cierre del período	(8.526.000)	(4.247.294)
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	94.678	28.132

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

5.16 GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN Y ADMINISTRACIÓN

Consultatio S.A. expone sus gastos por función en el estado de resultado. El presente cuadro provee información adicional de su exposición por naturaleza.

Concepto	Período de tres meses finalizado el				Total de Gastos
	31/03/2016	31/03/2015		31/03/2015	
	Total de Gastos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de Obra/ Operativos	Total de Gastos
Honorarios a directores y síndicos	900	-	900	-	987
Otros honorarios y retribuciones	5.158	362	4.796	-	6.759
Remuneraciones y cargas sociales	22.927	-	14.068	8.859	21.158
Impuestos, Tasas y Contribuciones	9.352	2.300	7.052	-	4.706
Comisiones	833	168	665	-	65
Expensas	393	-	192	201	300
Trabajos de mantenimiento	1.094	-	460	634	183
Gastos Bancarios	2.932	-	2.932	-	1.477
Depreciaciones de bienes de uso	1.226	-	501	725	1.188
Publicidad	6.551	5.617	290	644	3.842
Gastos generales	28.232	9.358	15.117	3.757	9.964
Gastos de representación	3.031	-	3.031	-	120
Alquiler de maquinaria	1.098	-	-	1.098	3.062
Gastos de informática	-	-	-	-	34
Totales al 31/03/2016	83.727	17.805	50.004	15.918	
Totales al 31/03/2015		4.557	32.228	17.060	53.845

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

5.17 RESULTADOS FINANCIEROS

La composición de los resultados financieros al 31 de marzo de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2016	31/03/2015
Diferencia de cambio	17.721	2.953
Otros resultados financieros	131.857	90.838
Intereses ganados	-	6.726
Intereses pagados	(17.768)	(7.933)
Total	131.810	92.584

5.18 OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETOS

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, la línea de otros ingresos (egresos), netos, incluye:

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2016	31/03/2015
Recupero / (Cargo) de provisión para contingencias	255	(9)
Resultado por valuación de Propiedades de Inversión	394.259	156.725
Otras	(10.684)	(4.548)
Total	383.830	152.168

6. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Saldos

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los saldos de las sociedades consolidadas con otras partes relacionadas son los siguientes:

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>Activo corriente</u>		
Otros créditos		
Accionistas	16	16
Total	<u>16</u>	<u>16</u>
<u>Pasivo no corriente</u>		
Otras Deudas		
Nordelta S.A.	2.250	2.250
	<u>2.250</u>	<u>2.250</u>
<u>Pasivo corriente</u>		
Otras deudas		
Nordelta S.A.	77.487	71.928
Total	<u>77.487</u>	<u>71.928</u>

b) Operaciones

Las operaciones realizadas durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 con otras partes relacionadas no consolidadas son las siguientes:

	Período de tres meses finalizado el	
	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Nordelta S.A.		
Gastos de Administración	132	36
Consultatio Asset Management S.A.		
Otros Ingresos	265	150

Nordelta S.A. – Convenio de pago sobre deuda financiera: Con fecha 4 de junio de 2002, Nordelta S.A. ha celebrado un convenio de pago con Eduardo F. Costantini, sobre una deuda financiera en moneda extranjera que mantenía con éste, cuyo monto original ascendía a U\$S 32.530.000. En dicho convenio se estableció que Nordelta S.A. pondrá a la venta inmuebles de su propiedad (terrenos) y que con el producido de la venta cancelará dicha deuda. El convenio se rige por las siguientes cláusulas y condiciones:

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

- 1) Nordelta S.A. cancelará al acreedor la suma de U\$S 2.530.000 del capital adeudado, con flujos de fondos excedentes sobre los requerimientos de fondos que permitan completar el plan de obras correspondiente al proyecto urbano Nordelta.
- 2) Nordelta S.A. cancelará al acreedor la suma de U\$S 30.000.000 del capital adeudado, bajo la siguiente modalidad
 - Nordelta S.A. se compromete a transferir en propiedad a favor del acreedor inmuebles de la Sociedad en las siguientes proporciones: a) el 75% indiviso de ciertos lotes individualizados en el convenio; b) el 100% de los macrolotes aún no urbanizados en el barrio denominado Portezuelo.
 - Nordelta S.A. se obliga a otorgar la pertinente escritura traslativa de dominio que instrumenta la transferencia de los inmuebles a favor del acreedor dentro de un plazo máximo de cinco años contados a partir de la fecha del contrato (“fecha límite”).
 - La obligación de otorgar la escritura mencionada se tornará exigible con antelación a la fecha límite en los siguientes supuestos: a) cuando la Sociedad venda a un tercero un lote o un macrolote; b) cuando el acreedor consiga un comprador para un lote o un macrolote; c) cuando el acreedor comunique a la Sociedad su voluntad de adquirir para sí o en comisión un lote o un macrolote; y d) en cualquier otro supuesto que sea incluido en el convenio por común acuerdo entre las partes.
 - Nordelta S.A. deberá entregar, en todos los casos, el 75% o el 100%, según corresponda, del precio de venta del lote o del macrolote al acreedor.
 - Producida la venta a un tercero adquirente o cuando el acreedor adquiera para sí o en comisión un lote o un macrolote, se descontará de la suma adeudada un pago parcial, equivalente al porcentaje correspondiente en el inmueble (75% ó 100%) considerando un precio predeterminado en dicho convenio y no sobre el precio que se pacte con el tercero adquirente.
 - Nordelta S.A. se hará cargo de la totalidad de las expensas, tasas e impuestos municipales y provinciales correspondientes a los lotes y macrolotes hasta la venta a un tercero.
 - Una vez cancelado en su totalidad el pago de la suma de U\$S 2.530.000 indicado en el apartado a) precedente, y no habiendo transcurrido la fecha límite, la Sociedad se compromete a destinar los eventuales flujos excedentes a la recompra total o parcial de los derechos adquiridos sobre los macrolotes que hubiera adquirido el acreedor con el mencionado convenio.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

La diferencia entre el precio de venta del lote pactado con el tercero adquirente y el precio determinado en dicho convenio, se incluye en la línea “Resultado diferencial por lotes vendidos en cancelación de préstamo financiero”, del rubro “Resultados financieros y por tenencia, netos”.

Desde su vencimiento original el 4 de junio de 2007, el acreedor y la Sociedad han acordado sucesivas prórrogas del contrato por períodos de dos años, manteniendo los términos originales a excepción de los gastos de expensas, tasas e impuestos municipales y provinciales estarán a cargo del acreedor. La última prórroga fue celebrada el 4 de junio de 2015 siendo acordado el vencimiento de la misma el 4 de junio de 2017.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 los saldos patrimoniales y de resultados (en pesos) relacionados con esta operación, según corresponda, son los siguientes:

Préstamo financiero en Nordelta S.A.:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Crédito/Deuda por diferencial por terrenos vendidos pendientes de pago	2.719	2.412
Total	<u>2.719</u>	<u>2.412</u>

Garantía de deuda financiera: El préstamo financiero asumido con fecha 11 de junio de 2012 por la subsidiaria Consultatio Bal Harbour LLC, según se describe en el punto [B] de la Nota 5.8, está garantizado incondicionalmente por el Sr. Eduardo F. Costantini. Esta garantía no tiene costo para la Sociedad.

c) Remuneración a la Administración

Durante los ejercicios económicos finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, los honorarios de los directores de las Sociedades fueron imputados al rubro “Gastos de administración” del estado de resultado del ejercicio y otro resultado integral. Dichos honorarios no superan el límite aprobado por los accionistas. El detalle de los honorarios es el siguiente:

	<u>31-03-2016</u>	<u>31-03-2015</u>
Beneficios de corto plazo	823	910

No existen préstamos otorgados a Directores ni al personal, ni ningún otro tipo de beneficio.

JOAQUIN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

7. PATRIMONIO NETO

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el capital social de Consultatio S.A. asciende a 409.907, el cual se encuentra totalmente suscripto, integrado e inscripto.

La Sociedad no está sujeta a ningún requerimiento de capital fijado externamente. Asimismo, gestiona su capital para asegurar que la Sociedad y cada una de sus subsidiarias estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente el 5% de la ganancia neta del ejercicio económico debe ser apropiado a la reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital social.

IMPUESTO SOBRE LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

De acuerdo con la ley N° 25.053, los dividendos que se distribuyan en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo. Se consideran utilidades impositivas acumuladas a los efectos de este impuesto, al saldo de las utilidades contables acumuladas al 31 de diciembre 2000, más las utilidades impositivas determinadas a partir del 31 de diciembre de 2001.

RESERVA ESPECIAL DISPUESTA POR LA RG. 609 DE LA C.N.V.

Con fecha 13 de septiembre de 2012, la C.N.V. emitió la Resolución General 609 que dispuso que la diferencia positiva resultante entre el saldo inicial de los resultados no asignados expuesto en los estados financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las NIIF y el saldo final de los resultados no asignados al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las normas contables anteriores, sea reasignado a una reserva especial. Esta reserva no podrá desafectarse para efectuar distribuciones en efectivo o en especie entre los accionistas o propietarios de la entidad y sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta “Resultados no asignados”.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2013 resolvió la constitución de la reserva especial que surge de la aplicación de lo expuesto previamente, cuyo monto asciende a 48.577.

RESERVA FACULTATIVA

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantenía un saldo de 2.169.501 en concepto de Reserva Facultativa, importe que comprende el resultado de 1.141.752 originado en el revalúo de ciertas fracciones de tierras de Puertos y Nordelta descriptas en el título siguiente. Al 31 de marzo de 2016, el saldo de la reserva facultativa se incrementó en 292.460 (habiéndose incrementado a 1.434.212 por el mismo concepto), disminuyendo el saldo de resultados acumulados por el mismo importe.

8. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y GARANTÍA RESPALDATORIA DE DEUDAS

a) Fondos Restringidos en cuenta “escrow”

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Consultatio Key Biscayne LLC mantiene 23.485 y 20.806, respectivamente, depositados en cuentas restringidas en una entidad financiera (cuentas “escrow” cuyo “Agente escrow” es Chicago Title Insurance Company) . Dichos fondos corresponden a depósitos recibidos de compradores de las unidades del proyecto desarrollado por dicha Sociedad, no aplicados a la construcción del proyecto. Estos fondos han sido clasificados como corrientes.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Consultatio Bal Harbour LLC mantiene 3.147.834 y 2.289.602, depositados en cuentas restringidas en una entidad financiera (cuentas “escrow” cuyo “Agente escrow” es Fidelity Title Insurance Company). Dichos fondos corresponden a depósitos recibidos de potenciales compradores de las unidades del proyecto que está siendo desarrollado por dicha Sociedad, quienes por cualquier razón pueden solicitar y recibir una devolución inmediata e incondicional del depósito en reserva; y a los fondos en exceso sobre el 10% del precio de venta recibido de los compradores, los cuales son aplicables exclusivamente a la construcción del proyecto. Estos fondos han sido clasificados como corrientes.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2016, la Subsidiaria no mantiene fondos en custodia correspondientes al 10% del precio de venta recibido de compradores, durante la etapa de construcción.

Asimismo, Consultatio Key Biscayne LLC y Consultatio Bal Harbour LLC mantienen 52.564 y 63.944 al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente, depositados en otras cuentas escrow y destinados a pagos de la construcción de los proyectos.

JOAQUIN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

b) Propiedades de Inversión

Con fecha 10 de julio de 2013, Consultatio S.A. (y Consultatio Inversora S.A., luego absorbida por fusión por Consultatio S.A.) ha suscripto un boleto de compraventa con BBVA Banco Francés S.A. mediante el cual las primeras se comprometen a entregar la cantidad de 23 de las 33 plantas de la Torre de oficinas que actualmente se encuentran construyendo en la Av Leandro N Alem 815, Buenos Aires.

Como consecuencia de esta operación, la Sociedad ha otorgado una hipoteca a favor de BBVA Banco Francés S.A. sobre el 100% del terreno donde se está edificando la Torre. Asimismo, transfirió el dominio fiduciario del 70,1% del terreno y de todo lo plantado y adherido en él, a un Fideicomiso de Garantía denominado Fideicomiso de Garantía TCN, siendo Consultatio S.A. el fiduciante-beneficiario, Intecons S.A. el fiduciario, y BBVA Banco Francés el beneficiario de la garantía.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, este bien se encuentra registrado en Propiedades de Inversión por 2.285.044 y 2.164.043, respectivamente.

c) Inventario

El préstamo recibido por Consultatio Bal Harbour LLC descrito en la Nota 5.9.[B] se encuentra garantizado por una hipoteca en primer grado de privilegio sobre el Terreno del proyecto Oceana Bal Harbour y cualquier construcción que sobre el mismo se edifique. Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, este bien se encuentra registrado en Inventarios por 6.827.866 y 5.568.683, respectivamente.

Asimismo, dicho préstamo también está garantizado por la cesión de los boletos de compraventa suscriptos en relación al referido proyecto, más garantías otorgadas por Consultatio S.A. y Consultatio Real Estate Inc.

d) Fondos restringidos en custodia

Con fecha 31 de octubre de 2014 el Directorio de Las Garzas Blancas S.A. autorizó una prenda a favor del Banco de Seguros del Estado en concepto de depósitos en garantía, para garantizar las operaciones de la empresa. Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el monto asciende a 2.993 y 2.653, respectivamente.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

9. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La conciliación entre el cargo contable imputado al rubro “Impuesto a las Ganancias” de los Estados Consolidados de Resultados correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, y el resultante de aplicar la tasa del 35%, establecida por las normas impositivas vigentes, sobre el resultado impositivo determinado a dichas fechas, es la siguiente:

a) El cargo neto a resultados por impuesto a las ganancias está compuesto de la siguiente manera:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(45.957)	(3.595)
Impuesto a las ganancias diferido	<u>(144.506)</u>	<u>(63.991)</u>
Impuesto a las ganancias	<u>(190.463)</u>	<u>(67.586)</u>

La conciliación entre el impacto en resultados por impuesto a las ganancias y el importe que resulta de aplicar la tasa impositiva vigente sobre el resultado contable antes de impuesto es la siguiente:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(45.957)	(3.595)
Impuesto a las ganancias diferido	<u>(144.506)</u>	<u>(63.991)</u>
Impuesto a las ganancias	<u>(190.463)</u>	<u>(67.586)</u>
	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Resultado contable del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	544.444	234.586
Tasa vigente del impuesto	<u>35%</u>	<u>35%</u>
Importe resultante a la tasa del impuesto	<u>(190.555)</u>	<u>(82.105)</u>
Más ajustes a la tasa del impuesto		
Resultado inversiones en sociedades	17.462	420
Ajuste por inflación en el exterior	-	(511)
Resultado venta bienes	(8.292)	401
Diferencia de cambio en el exterior	(3.992)	2.850
Gastos no deducibles	(616)	204
Diversos	<u>(4.470)</u>	<u>11.155</u>
Impacto a resultados por impuesto a las ganancias	<u>(190.463)</u>	<u>(67.586)</u>

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

b) La evolución de los saldos por impuesto diferido al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Activo por impuesto diferido al inicio del ejercicio	98.797	34.811
Pasivo por impuesto diferido al inicio del ejercicio	(1.198.063)	(373.781)
Movimiento de saldos por impuesto diferido	(144.506)	(760.296)
Activo por impuesto diferido al cierre del período	132.130	98.797
Pasivo por impuesto diferido al cierre del período	(1.375.902)	(1.198.063)

La composición del activo diferido es la siguiente:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Quebrantos impositivos trasladables	132.130	98.797
	<u>132.130</u>	<u>98.797</u>

La composición del pasivo diferido es la siguiente:

Activos a valor razonable con cambios en resultados	(176)	(77)
Provisión para contingencias	(293)	732
Diferencia de Cambio e intereses incluidos en el inventario	(98.846)	(84.037)
Depreciaciones de PP&E	6.921	(4.806)
Propiedades de inversión	(1.226.318)	(1.044.803)
Inventarios	(35.576)	(51.248)
Quebrantos impositivos trasladables	(394)	6.619
Gastos pagados por adelantado	(21.220)	(20.443)
	<u>(1.375.902)</u>	<u>(1.198.063)</u>

10. RECLAMOS DE LA ADMINISTRACIÓN FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS A NORDELTA S.A., FIDEICOMISO NORDELTA S.A.-R. NIELLA Y FIDEICOMISO GOLF CLUB NORDELTA

A partir del año 2005, funcionarios de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) iniciaron procedimientos de verificación tendientes a comprobar el adecuado cumplimiento por parte de Nordelta S.A., el Fideicomiso Nordelta S.A.-R. Niella y el Fideicomiso Golf Club Nordelta, (en adelante denominadas en forma conjunta “las entidades”) de las normas impositivas aplicables a su operatoria. Como resultado de los citados procedimientos, la AFIP ha observado y ha procedido a notificar ciertos ajustes relacionados con el Impuesto al Valor Agregado y el Impuesto a las Ganancias.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

El mayor reclamo efectuado por la AFIP se ha centrado en materia del Impuesto al Valor Agregado. De las actuaciones administrativas surge que la AFIP plantea sus argumentos a partir del análisis de la realidad económica y establece una metodología propia para la determinación de la base imponible del gravamen en el Impuesto al Valor Agregado.

Las entidades consideran improcedente el criterio fiscal por cuanto el principio de la realidad económica, como método interpretativo, sólo puede aplicarse cuando la figura jurídica utilizada fuera manifiestamente inadecuada, lo que cabe descartar en este caso, teniendo en cuenta que las entidades han adoptado los mecanismos jurídicos contenidos en las normas regulatorias de la Provincia de Buenos Aires. En consecuencia, no puede dejarse de lado el negocio jurídico consignado en las respectivas escrituras públicas, por cuanto lo que hacen las entidades con cada comprador de un lote es transferirle un terreno, operación excluida del Impuesto al Valor Agregado, y cederle el uso de las partes comunes, mediante la venta de una acción, operatoria también excluida de dicho impuesto.

Como consecuencia de los ajustes pretendidos por el Fisco en relación con el Impuesto al Valor Agregado, surgiría un ajuste consecuente en el Impuesto a las Ganancias equivalente al crédito fiscal del Impuesto al Valor Agregado imputado al costo de ventas. Cabe para esta pretensión del Fisco las mismas críticas que las formuladas en el caso del Impuesto al Valor Agregado.

Con relación a estos reclamos, recientemente se ha producido una novedad muy relevante porque en la causa Fideicomiso Nordelta S.A.-Reinaldo Niella, con fecha 8 de octubre de 2015 la Sala II de la Cámara Contencioso Administrativo Federal dictó una sentencia que revoca y deja sin efecto la resolución dictada por el Tribunal Fiscal de la Nación con fecha 30 de julio de 2013 (por la cual había confirmado parcialmente la determinación de oficio por los impuestos omitidos por los períodos fiscales marzo de 2002 a noviembre de 2005) haciendo lugar a los planteos esgrimidos por el Fideicomiso Nordelta S.A.-Reinaldo Niella en cuanto a la inaplicabilidad de los ajustes pretendidos por la autoridad fiscal. Con fecha 30 de noviembre de 2015, el Fisco interpuso recurso extraordinario federal por ante la Corte Suprema, siendo contestado el 16 de diciembre de 2015.

En opinión de los asesores fiscales de las entidades, si bien esta sentencia es estrictamente aplicable a “Fideicomiso Nordelta S.A.-Reinaldo Niella” por los períodos 2002 a 2005, sus definiciones, en lo referente al tratamiento fiscal de la operatoria llevada a cabo, son de tal claridad y contundencia que se hacen extensibles a las restantes causas en las que se discute el Impuesto al Valor Agregado.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

La situación particular de cada entidad es la siguiente:

- Para el caso de Nordelta S.A., se han recibido vistas de AFIP por impuestos omitidos por la suma de aproximadamente 48.000 por Impuesto al Valor Agregado por períodos entre 2004 y 2010, y la suma de aproximadamente 18.700 por Impuesto a las Ganancias por períodos entre 2002 y 2009. Nordelta S.A. interpuso recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.
- En relación al Fideicomiso Nordelta S.A.-R.Niella, los expedientes iniciados por omisión del Impuesto al Valor Agregado correspondiente a los períodos 2002 a 2010 ascienden aproximadamente a 22.000; adicionalmente, los expedientes iniciados por ajuste de la base imponible del Impuesto a las Ganancias atribuible al fiduciante-beneficiario Nordelta S.A. correspondiente a los períodos 2006 a 2009 ascienden aproximadamente a 1.700. Actualmente, algunos de los expedientes se encuentran con fallo de Cámara según se menciona anteriormente, y otros, de menor importe, se encuentran en la etapa probatoria.
- Por último, en relación al Fideicomiso Golf Club Nordelta, los expedientes iniciados por omisión del Impuesto al Valor Agregado correspondiente a los períodos 2004 a 2009 ascienden aproximadamente a 33.000; adicionalmente, los expedientes iniciados por ajuste de la base imponible del Impuesto a las Ganancias atribuible al fiduciante-beneficiario Nordelta S.A. correspondiente a los períodos 2007 a 2009 ascienden aproximadamente a 3.700. Actualmente, algunos de los expedientes se encuentran en la etapa de clausura del período probatorio, y otros en dicha etapa.

El Directorio de Nordelta S.A. y el Directorio de Nordelta Administradora Fiduciaria S.A., en carácter de fiduciaria de los fideicomisos Nordelta S.A. – R.Niella y Golf Club Nordelta, teniendo en cuenta la opinión de sus asesores fiscales y los antecedentes ya citados, han decidido rechazar las pretensiones fiscales y no registrar previsión alguna por estos conceptos en los estados contables de Nordelta S.A. y de los mencionados fideicomisos, en razón que consideran que les asisten argumentos que sustentan sus posiciones y la resolución favorable final de cada caso.

11. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

a) Jerarquía de valores razonables

La Sociedad ha categorizado sus activos y pasivos que son medidos a su valor razonable con posterioridad a su reconocimiento inicial, en tres niveles de valores razonables, basado en la relevancia de la información utilizada para la determinación de los mismos:

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

- Nivel 1: las mediciones de los valores razonables son derivadas de los precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: La información utilizada para determinar los valores razonables incluye: cotizaciones de mercado de instrumentos similares en mercados activos, cotizaciones de mercado de instrumentos similares o idénticos en mercados no activos, o modelos de valoración que utilizan información que deriva de o puede observarse con datos de mercado.
- Nivel 3: La información utilizada para determinar los valores razonables no puede ser observable y es significativa para determinar dichos valores. Dicha información requiere de juicios y estimaciones significativos por parte de la Gerencia de la Sociedad.

En los casos en que la información utilizada para determinar los valores razonables incluya más de un nivel de información, de acuerdo con la jerarquía antes definida, el valor razonable ha sido categorizado en el nivel más bajo que sea significativo para su determinación.

En el cuadro siguiente se exponen los activos y pasivos valuados a valor razonable al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Al 31 de marzo de 2016

<u>Rubro</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<u>Activo</u>				
Activos a valor razonable con cambios en resultados	1.922.751	1.496.152	-	3.418.903
Otros créditos - Instrumentos derivados	-	5	-	5
Inversiones en sociedades	-	-	2.950	2.950
Propiedades de Inversión	-	2.498.985	1.744.708	4.243.693
	1.922.751	3.995.142	1.747.658	7.665.551

<u>Rubro</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<u>Pasivo</u>				
Otras deudas - Instrumentos derivados	-	9.668	-	9.668
	-	9.668	-	9.668

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

Al 31 de diciembre de 2015

<u>Rubro</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<u>Activo</u>				
Activos a valor razonable con cambios en resultados	2.784.484	644.749	-	3.429.233
Otros créditos - Instrumentos derivados	-	117	-	117
Inversiones en sociedades	-	-	2.950	2.950
Propiedades de Inversión	-	2.377.822	1.404.779	3.782.601
	2.784.484	3.022.688	1.407.729	7.214.901
<u>Pasivo</u>				
Otras deudas - Instrumentos derivados	-	4.710	-	4.710
	-	4.710	-	4.710

A continuación se detalla los cambios en los valores razonables de los instrumentos clasificados en el Nivel 3 ocurridos durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015:

	<u>Saldos al 31/12/2015</u>	<u>Ganancias del período Incluidas en el Resultado Neto</u>	<u>Compras, (ventas), Aportes o (amortizaciones)</u>	<u>Saldos al 31/03/2016</u>
<u>Activo</u>				
Propiedades de Inversión	1.404.779	394.259	(54.330)	1.744.708
	1.407.729	394.259	(54.330)	1.747.658

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Saldos al 31/12/2014	<u>Ganancias/ (Pérdidas) del ejercicio</u>	Compras, (ventas), Aportes o (amortizaciones)	Saldos al 31/03/2015
<u>Activo</u>				
Inversiones en sociedades	708	-	(8)	700
	<u>708</u>	<u>-</u>	<u>(8)</u>	<u>700</u>

Durante los ejercicios económicos finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015 no ha habido transferencias de montos significativos entre niveles 1 y 2.

Técnicas de valoración

- Activos a valor razonable con cambios en resultados: el valor razonable fue calculado en base a los precios cotizados en el mercado principal activo donde se transan estas inversiones al cierre del ejercicio.
- Inversiones en Sociedades: estas inversiones en sociedades no cotizadas no poseen información disponible para determinar su valor razonable, o existe un amplio rango de mediciones a valor razonable, y el costo representa la mejor estimación de valor razonable dentro de ese rango.
- Propiedades de inversión: Ver Nota 3.i). Adicionalmente, para las propiedades de inversión clasificadas en el nivel 3 de jerarquía, el valor razonable fue determinado considerando el monto que podría obtenerse en caso de venta de las unidades, menos la estimación del costo de la construcción, ambas estimaciones descontándolas a una tasa que refleje el costo del capital invertido. El valor razonable podría incrementarse si disminuyeran los costos estimados de construcción o si aumentara el precio de venta de las unidades o si disminuyera la tasa aplicada al capital invertido.

b) Valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado

El Directorio considera que los saldos de los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado expuestos en los estados financieros son aproximadamente sus valores razonables al cierre del ejercicio.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

12. INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS DE NEGOCIO

La NIIF 8 requiere que se identifiquen segmentos de operación sobre la base de informes internos acerca de los componentes de la Sociedad, que son revisados regularmente por el Presidente de Consultatio, máxima autoridad en la toma de decisiones a fin de asignar recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

La información reportada al Presidente con el propósito de la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento del segmento se centra en base a los proyectos que desarrolla Consultatio S.A. y sus sociedades controladas.

Los segmentos definidos de acuerdo con la NIIF 8 son:

- Locación de oficinas: Desarrollo y alquiler de edificios de oficinas, en particular de las Torres Catalinas Plaza, Alem Plaza y Catalinas Norte, en la ciudad de Buenos Aires, en las cuales alquila ciertos pisos a clientes corporativos de primer nivel, habiendo vendido algunos otros.
- Desarrollo de complejos urbanos: Desarrollo del concepto de complejos urbanos integrales (“ciudad pueblo”) en Argentina, que en general se desarrollan en un área suburbana que ofrece todos los servicios de una ciudad, entre otros educación, salud, centro comercial y recreación. Actualmente, los complejos en desarrollo son Nordelta, en el Partido de Tigre, Buenos Aires, y Puertos del Lago, en el Partido de Escobar, Buenos Aires.
- Desarrollo de complejos residenciales y/o turísticos: desarrollo de complejos residenciales y/o turísticos exclusivos para personas de alto poder adquisitivo de todo el mundo. Actualmente, estos complejos se están desarrollando en Rocha, cerca de Punta del Este, Uruguay, y en Key Biscayne y Bal Harbour, Florida, Estados Unidos.

Los segmentos de locación de oficinas y desarrollo de complejos urbanos están localizados en Argentina, mientras que el desarrollo de complejos residenciales y/o turísticos se localiza en el exterior. Al 31 de marzo de 2016 y 2014, ningún cliente externo representa ni supera el 10% de los ingresos ordinarios de la Sociedad.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

A continuación se presentan los principales saldos y operaciones por segmento:

Información	Propiedades Comerciales	Ciudad Pueblo	Torres Residenciales	Residencias Turísticas	Partidas Conciliatorias	Totales al 31/03/2016	Totales al 31/12/2015
a) Ventas de bienes y servicios	4.911	46.111	221	79.176	10.982	141.401	539.318
b) Resultados netos	54.330	388.592	(10.861)	19.782	(97.862)	353.981	1.930.312
c) Activos asignados al segmento	4.243.693	2.753.283	13.994.454	594.343	-259.296	21.326.477	18.148.744
d) Pasivos asignados al segmento	1.903.537	1.657.775	8.205.205	347.088	119.969	12.233.574	10.093.991

**13. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS**

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados fueron aprobados por el Directorio de Consultatio S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 10 de mayo de 2016.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE
TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016**

[Presentados en forma comparativa]

INDICE	PÁGINA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES	3
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	4
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS	7

CONSULTATIO S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 2.224

ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2016

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Nota	31/03/2016	31/12/2015
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad planta y equipo	4.1	58.736	58.613
Propiedades de Inversión	4.1	4.243.693	3.782.601
Otros activos		465	465
Inventarios	4.2	88.394	40.506
Inversiones en sociedades	4.3	3.066.931	2.708.372
Otros créditos	4.4	110.816	112.482
Total del activo no corriente		7.569.035	6.703.039
Activo corriente			
Inventarios	4.2	773.407	773.407
Otros créditos	4.4	133.838	129.851
Activos a valor razonable con cambios en resultados	4.5	960.031	894.893
Efectivo y saldos en Bancos	4.6	32.911	82.635
Total del activo corriente		1.900.187	1.880.786
TOTAL DEL ACTIVO		9.469.222	8.583.825
PATRIMONIO NETO			
Capital		669.492	669.492
Resultados acumulados		5.080.391	4.422.349
TOTAL DE PATRIMONIO NETO		5.749.883	5.091.841
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas			
Otras deudas		4.798	4.511
Pasivo por impuesto diferido	3.a)	1.319.274	1.153.690
Total de deudas		1.324.072	1.158.201
Provisiones	4.12	1.609	1.864
Total del pasivo no corriente		1.325.681	1.160.065
Pasivo corriente			
Deudas			
Anticipos de clientes	4.7	2.249.309	2.173.927
Comerciales	4.8	54.865	64.602
Financieras	4.10	11.129	15.377
Fiscales	4.9	566	2.166
Otras deudas	4.11	77.789	75.847
Total deudas y del pasivo corriente		2.393.658	2.331.919
TOTAL DEL PASIVO		3.719.339	3.491.984
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		9.469.222	8.583.825

Las Notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios separados condensados

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 2.224

**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS
O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE
AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>Notas</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Ingresos por servicios y venta de bienes	4.13	51.022	10.750
Costo de los servicios prestados y de los bienes vendidos	4.14	(52.552)	(8.275)
Resultado de inversiones en sociedades	4.15	47.736	(1.523)
Gastos de administración y comercialización	4.16	(30.729)	(15.865)
Resultados financieros y por tenencia, netos	4.17	117.192	93.199
Otros ingresos, netos	4.18	394.621	156.688
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		527.290	234.974
Impuesto a las ganancias	3.n)	(180.071)	(64.431)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		347.219	170.543
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN [en pesos]		0,85	0,42
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Partidas que pueden ser reclasificadas al estado de ganancias o pérdidas:			
Conversión de negocios en el extranjero - Ganancia		310.767	49.690
Efecto de cobertura de flujo de efectivo en Subsidiaria		56	(2.339)
Total de otros resultados integrales		310.823	47.351
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO - GANANCIA		658.042	217.894

Las Notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios separados

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 2.224

ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Capital				Resultados Acumulados							TOTAL	
	Capital social	Prima de emisión	Prima por fusión	Transacciones entre propietarios	Total	Reserva legal	Reserva Facultativa	Reserva Especial	Conversión de negocios en el extranjero	Cobertura de flujo de efectivo Subsidiaria	Resultados Acumulados		Total
Saldos al 31.12.2014	409.907	229.044	40.167	1.220	680.338	18.430	168.662	48.577	550.164	(945)	956.937	1.741.825	2.422.163
Ganancia neta del período									49.690	(2.339)	170.543	170.543	170.543
Otros resultados integrales											47.351	47.351	47.351
Saldos al 31.03.2015	409.907	229.044	40.167	1.220	680.338	18.430	168.662	48.577	599.854	(3.284)	1.127.480	1.959.719	2.640.057

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por comisión Fiscalizadora

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

CONSULTATIO S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 2.224

ESTADO INTERMEDIO SEPARADOCONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE MARZO 2016

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Capital				Resultados Acumulados								TOTALES
	Capital social	Prima de emisión	Prima por fusión	Transacciones entre propietarios	Total	Reserva legal	Reserva Facultativa	Reserva Especial	Conversión de negocios en el extranjero	Cobertura de flujo de efectivo Subsidiaria	Resultados Acumulados	Total	
Saldos al 31.12.2015	409.907	229.044	40.167	(9.626)	669.492	66.280	2.169.502	48.577	1.373.700	(2.655)	766.945	4.422.349	5.091.841
Ganancia neta del período											347.219	347.219	347.219
Otros resultados integrales									310.767	56		310.823	310.823
Asignación de resultado neto por revaluación con aprobación del Directorio y ad-referendum de la decisión que tome oportunamente la Asamblea de Accionistas (Nota 1)							292.460				(292.460)		
Saldos al 31.03.2016	409.907	229.044	40.167	(9.626)	669.492	66.280	2.461.962	48.577	1.684.467	(2.599)	821.704	5.080.391	5.749.883

Las Notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermediosseparados condensados

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por comisión Fiscalizadora

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

CONSULTATIO S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 2.224

**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJO
DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE
TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016**

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Actividades Operativas		
Ganancia neta del período	347.219	170.543
Impuesto a las ganancias devengado	180.071	64.431
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</u>		
Depreciaciones de Propiedad Planta y Equipo	207	128
Resultados financieros y otros ingresos y egresos	(411.980)	(159.678)
Resultado de inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos, neto	(47.736)	1.523
Variación neta de provisiones	(255)	9
Variaciones netas en el Capital de trabajo		
(Aumento) de Inventario	(128.111)	(33.886)
(Aumento) de Otros créditos	(2.321)	(59.839)
(Aumento) de participaciones en sociedades	(37.721)	-
Aumento de Anticipos de clientes, neto	75.382	133.599
(Disminución) de Deudas	(23.595)	3.539
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades operativas	(48.840)	120.369
Actividades de inversión		
Cobro de dividendos	37.721	-
(Compras) netas de inversiones corrientes	(47.417)	(27.864)
(Pagos) de PP&E y Propiedades de Inversión	13.060	(78.992)
Bajas de PP&E y Propiedades de Inversión	-	-
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión	3.364	(106.856)
Actividades de financiación		
Variación neta de préstamos	(4.248)	(5.056)
Pago de dividendos	-	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(4.248)	(5.056)
Variaciones del efectivo y equivalentes		
Efectivo al inicio del ejercicio (nota 4.6)	390.740	243.686
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	(49.724)	8.457
Disminución neta del período	-	-
Efectivo al cierre del período (nota 4.6)	341.016	252.143
Información suplementaria		
Intereses pagados	-	7.933

Las Notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros intermedios separados condensados

JOAQUIN IBAÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Consolidados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

1. INFORMACIÓN GENERAL Y DEL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD

El objeto social de la Sociedad es el desarrollo, comercialización y administración de emprendimientos inmobiliarios innovadores de gran escala en el mercado de alto poder adquisitivo para proyectos de viviendas residenciales y edificios de oficinas participando en cuatro mercados diferentes: complejos urbanos integrales, edificios de oficinas, ventas de departamentos y desarrollos residenciales turísticos.

La Sociedad se encuentra en el Régimen de Oferta pública de Acciones desde que fuera aprobada por la Comisión Nacional de Valores a través de la Resolución N° 15.873 de fecha 8 de mayo de 2008. Su domicilio legal es en la Av. Eduardo Madero 900 piso 28° de la Ciudad de Buenos Aires.

En el marco de su objeto social, al 31 de marzo de 2016 los principales negocios de Consultatio S.A. incluyen:

- (i) PUERTOS -ESCOBAR: Desde el año 2010 la Sociedad está desarrollando en el partido de Escobar, Provincia de Buenos Aires, el proyecto denominado “Puertos”. El mismo consiste en el desarrollo de un proyecto urbanístico sobre un campo de aproximadamente 1.440 has. destinado a la comercialización de lotes o parcelas. Al 31 de marzo de 2016 se están desarrollando 6 de los 20 barrios proyectados, y se han suscripto más de 1.500 boletos de compraventa de lotes. A partir del mes de enero de 2014 comenzó el proceso de entrega de posesión, y al 31 de marzo de 2016 se entregaron 697 lotes de los barrios Vistas, Marinas, Ceibos y Muelles.
- (ii) CATALINAS PLAZA, ALEM PLAZA Y TORRE EN CATALINAS NORTE: En el mes de julio de 2013 se concluyó el proceso de absorción por fusión por parte de Consultatio S.A. a Consultatio Inversora S.A.. Las actividades que esta última estaba desarrollando hasta el momento de la fusión eran la locación y venta de oficinas comerciales del tipo “AAA”, y cocheras, ubicadas en las Torres denominadas “Catalinas Plaza” y “Alem Plaza” de la Ciudad de Buenos Aires, y la construcción de la Torre de oficinas en Catalinas Norte ubicada en la Av. Leandro N. Alem N° 815 de la Ciudad de Buenos Aires.

Con relación a la Torre de oficinas en Catalinas Norte, en julio de 2013 la Sociedad ha suscripto boletos de compraventa de 26 de las 33 plantas que está construyendo. Adicionalmente, con fecha 26 de noviembre de 2015 fue suscripta el Acta de Recepción Provisoria Parcial mediante la cual la Sociedad tomó posesión de la porción de obra correspondiente a los pisos 6 al 12 inclusive que había sido inspeccionada y se encontraba terminada a la fecha.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIAN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

- (iii) Adicionalmente, a través de sus subsidiarias (cuyo porcentaje de participación se describe en la Nota 3.b) a los estados financieros intermedios separados condensados), desarrolla los siguientes negocios:
- **CONSULTATIO REAL ESTATE INC.:** Es una corporación creada bajo las leyes del Estado de Florida, Estados Unidos de América. A través de sus subsidiarias:
 - **CONSULTATIO KEY BISCAYNE LLC:** A través de esta Sociedad ha desarrollado un emprendimiento de 154 unidades residenciales de lujo sobre el Océano Atlántico, en Key Biscayne, Florida, USA. La construcción del emprendimiento se había completado al 31 de diciembre de 2014. Hasta el 31 de marzo de 2016, la Sociedad ha procedido a la venta y entrega de 148 unidades. Asimismo, a la fecha de los presentes estados financieros ha firmado un contrato de venta pendiente de entrega, quedando 5 unidades sin comercializar.
 - **CONSULTATIO BAL HARBOUR LLC:** A través de esta Sociedad, ha iniciado el desarrollo de un emprendimiento inmobiliario ubicado en Bal Harbour, Florida, Estados Unidos de América, en un terreno de una superficie aproximada de 5.5 acres (22.250 m²), con aproximadamente 400 pies (121m) lineales frente al mar. El proyecto contempla la construcción de 240 unidades en 28 pisos. En el mes de octubre de 2013 se ha iniciado la construcción del emprendimiento. Al 31 de marzo de 2016, se han firmado contratos de venta de 151 unidades. La compañía estima que la entrega de las mismas se realizará en diciembre de 2016.
 - **LAS GARZAS BLANCAS S.A.:** La actividad principal de esta subsidiaria es la construcción de un centro residencial turístico sobre 240 has. de campo sobre el mar en el Paraje Las Garzas – Rocha – Uruguay. El mismo contará con aproximadamente 450 lotes de entre 2.000 y 3.000 metros cuadrados cada uno. Al 31 de marzo de 2016 se encuentran avanzadas las obras de infraestructura y se han entregado 66 lotes y 102 más cuentan con contratos de reserva.
 - **CONSULTATIO BROKERAGE INC.:** Esta Sociedad fue creada bajo las leyes del Estado de Florida, Estados Unidos de América con fecha 18 de diciembre de 2013, siendo su actividad la inmobiliaria. Desde su constitución, es el agente exclusivo de comercialización del emprendimiento que está desarrollando Consultatio Bal Harbour LLC.
- (iv) **NORDELTA S.A.:** A través del negocio conjunto Nordelta S.A. se ha desarrollado la localidad de Nordelta, que es uno de los complejos urbanos integrales más grandes de América Latina, sobre un predio de 1.600 hectáreas, a las cuáles se le van incorporando algunas zonas aledañas. La superficie neta vendible o comercializable de las más de 400 hectáreas brutas aún no desarrolladas, equivale en la actualidad a un 35% de la superficie neta vendible o comercializable total del emprendimiento.

JOAQUIN IBAÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

Teniendo en cuenta que los primeros desarrollos, en su mayoría han sido barrios de baja densidad, el emprendimiento ha utilizado alrededor del 20% de la densidad total actualmente provista, y poco más de un 10% de la densidad total permitida.

Estas provisiones incluyen el desarrollo de alrededor de 2000 lotes unifamiliares, y macrolotes para viviendas multifamiliares, aptos para la construcción de más de 2 millones de metros cuadrados cubiertos.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS

a) Manifestación de cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y bases de preparación

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, Régimen Informativo Periódico, Capítulo I, Régimen Informativo, Sección I, Disposiciones Generales, Artículo 1º, punto b.1), del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 34 “Información financiera intermedia”.

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 sobre la base de la aplicación de la NIC N° 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés), fue resuelta por la Resolución Técnica N° 43 (modificatoria de la Resolución Técnica N° 26) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”). Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1º de enero de 2012.

La presente información financiera intermedia separada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en el NIC N° 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

La moneda legal en la República Argentina es el peso. Los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en miles de pesos argentinos. A menos que se establezca lo contrario, o que el contexto lo exija de otro modo, las referencias a “montos en pesos” o “\$”, son a pesos argentinos; las referencias a “US\$” o “dólares US” son a dólares estadounidenses; y las referencias a “\$ U” son pesos uruguayos.

Los estados financieros intermedios separados condensados y notas al 31 de marzo de 2016 y 2015 y 31 de diciembre de 2015 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

b) Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

La Sociedad no adoptó las NIIF que se detallan a continuación, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016:

- NIIF 9 (2014) Instrumentos Financieros: Esta norma emitida en julio de 2014 completa las versiones anteriores de NIIF 9 y reemplaza la NIC 39 “Instrumentos financieros – Reconocimiento y medición”. La nueva norma incluye requerimientos para la clasificación, medición y bajas de activos y pasivos financieros, un nuevo modelo de desvalorización de pérdidas esperadas y una reforma al modelo para la contabilización de coberturas. La NIIF 9 (2014) es efectiva para el ejercicio anual que comienza 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. La Sociedad ha adoptado las versiones anteriores de NIIF 9 y está evaluando los efectos de la adopción de la NIIF 9 (2014).

- NIIF 15 Ingresos: Esta norma reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, así como a las interpretaciones relacionadas con ellas, y establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos derivados de contratos con clientes. El principio fundamental del modelo es el cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes. La nueva norma proporciona un modelo basado en cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, que van desde la identificación de estos con el cliente y las obligaciones de desempeño en los mismos, la determinación del precio de la transacción, la asignación del precio de la misma para las obligaciones de ejecución de los contratos y el reconocimiento del ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño. La NIIF 15 es efectiva para el ejercicio anual que comienza 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación

JOAQUIN IBAÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

anticipada. La Sociedad no ha evaluado aún el impacto que tendrá en su situación financiera y los resultados de las operaciones.

- La NIIF 16 emitida en enero de 2016 especifica cómo los emisores reconocerán, medirán y revelarán los contratos de arrendamientos en los estados financieros. La norma lleva a la mayoría de los contratos de arrendamiento en la contabilidad de los arrendatarios a un modelo único, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. La contabilidad de los arrendadores, sin embargo, se mantiene prácticamente sin cambios, conservando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros.

c) Consideración de los efectos de la inflación

Las NIIF y en particular la NIC 29, “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, requieren la expresión de estados financieros en términos de la unidad de medida corriente en la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, en los casos en que se den ciertas características en el entorno económico del país. Si bien se señala la conveniencia de que se comience a aplicar este mecanismo de manera generalizada, se deja la decisión en manos de cada entidad. La interpretación generalizada para este tema es que la profesión contable de un país debería resolver la fecha de comienzo de aplicación del criterio de una manera consensuada. Dentro de un marco conceptual similar al de la NIC 29 para el tratamiento de los efectos de la inflación sobre los estados financieros, la profesión argentina, basándose en prácticas internacionales y a efectos de darle carácter general a la decisión, estableció como condición necesaria para la reexpresión de estados contables de entidades no públicas, la existencia de una inflación acumulada que se aproxime o sobrepase el 100% a lo largo de tres años, medida sobre la base del Índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

La inflación acumulada en los últimos tres años no ha alcanzado ese porcentaje y, por lo tanto, al cierre del presente ejercicio, no se cumple dicha condición, coincidente con una de las características de un entorno económico hiperinflacionario establecidas en la NIC 29. En caso de alcanzarse el referido 100% en ejercicios futuros y se torne obligatoria la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea de acuerdo con la NIC 29, el ajuste deberá practicarse tomando como base la última fecha en que la Sociedad ajustó sus estados contables para reflejar los efectos de la inflación.

3. NORMAS CONTABLES APLICABLES

Las normas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros intermedios separados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015, tal como se describen en aquellos estados financieros.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

Los estados financieros intermedios separados condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por la revaluación de ciertos activos e instrumentos financieros. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

La preparación de los estados financieros, cuya responsabilidad es del Directorio de la Sociedad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que la Gerencia realice juicios al aplicar las normas contables.

a) Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta

- (i) El cargo por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente y del impuesto diferido.

El impuesto a pagar corriente es determinado sobre la ganancia imponible del período/ ejercicio. La ganancia imponible difiere de la ganancia expuesta en el estado de resultados integral porque excluye partidas que son imponibles o deducibles en otros años e incluye partidas que nunca serán gravables o deducibles. El pasivo por impuesto corriente de la Sociedad es calculado utilizando la tasa impositiva vigente a la fecha de cierre del ejercicio. El cargo por impuesto corriente es calculado sobre la base de las normas impositivas vigentes en el país.

El impuesto diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos en los estados financieros y la correspondiente base fiscal utilizada en el cómputo de la ganancia impositiva. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas aquellas diferencias temporarias imponibles, y los activos por impuesto diferido, incluyendo activos diferidos por quebrantos impositivos, son generalmente reconocidos para todas aquellas diferencias temporarias deducibles en la medida que resulte probable que existan ganancias impositivas contra la cual las diferencias temporarias deducibles puedan ser utilizadas. El valor contable de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que deje de ser probable la existencia de suficiente ganancia impositiva disponible que permita que todo o una parte de dicho activo sea recuperado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos a las tasas impositivas que se espera resulten aplicables en el ejercicio en el cual el pasivo sea cancelado y el activo realizado, basados en tasas y normas impositivas vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. La medición de los activos y pasivos por impuesto diferido refleja las consecuencias fiscales que deberían ocurrir de acuerdo al modo en que la Sociedad espera, a la fecha de emisión de los estados financieros, recuperar o cancelar el valor contable de sus activos y pasivos.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

De acuerdo con las disposiciones de las NIIF, los activos o pasivos por impuesto diferido son clasificados como activos o pasivos no corrientes.

El impuesto a las ganancias corriente y diferido es reconocido como gasto o ingreso en el estado de resultados integral, excepto cuando se relacione con partidas acreditadas o debitadas directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto es también reconocido directamente en el patrimonio neto.

- (ii) A continuación se incluye la composición del saldo del impuesto a las ganancias diferido neto (Pasivo) y la conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a las ganancias y el resultante de aplicar la tasa establecida por las normas impositivas vigentes.

El cargo neto a resultados por impuesto a las ganancias está compuesto de la siguiente manera:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(14.487)	-
Impuesto a las ganancias diferido (*)	(165.584)	(64.431)
Impuesto a las ganancias	<u>(180.071)</u>	<u>(64.431)</u>

La conciliación entre el impacto a resultados por impuesto a las ganancias y el importe que resulta de aplicar la tasa impositiva vigente sobre el resultado contable antes del impuesto es la siguiente:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Resultado contable del período antes del impuesto a las ganancias	527.290	234.974
Tasa vigente del impuesto	35%	35%
Importe resultante a la tasa del impuesto	<u>(184.552)</u>	<u>(82.241)</u>
Más / (menos) ajustes a la tasa del impuesto		
Resultado inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos	16.708	(533)
Honorarios y gastos no deducibles	(7)	(325)
Diversos	(12.220)	18.668
Impacto a resultados por impuesto a las ganancias	<u>(180.071)</u>	<u>(64.431)</u>

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

La evolución de los saldos por impuesto diferido al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
(Pasivo) neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	(1.153.690)	(369.911)
Movimiento de saldos por impuesto diferido	<u>(165.584)</u>	<u>(783.779)</u>
(Pasivo) neto por impuesto diferido al cierre del período	<u>(1.319.274)</u>	<u>(1.153.690)</u>

La composición del pasivo diferido neto es la siguiente:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Propiedades de inversión	(1.226.318)	(1.044.803)
Activos a valor razonable con cambios en resultados	(176)	(77)
Provisión para contingencias	(293)	732
Diferencia de cambio e intereses incluidos en el inventario	(98.846)	(84.037)
PP&E	6.921	(5.061)
Gastos pagados por adelantado	<u>(562)</u>	<u>(20.444)</u>
	<u>(1.319.274)</u>	<u>(1.153.690)</u>

- (iii) La ley N° 25.063, establece la aplicación de un impuesto que se calculará aplicando la alícuota del 1% sobre el activo de la sociedad determinado de acuerdo a la ley del gravamen y a la ley del impuesto a las ganancias, siendo complementario de este último. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el monto mayor que surja de la determinación del impuesto a la ganancia mínima presunta y la obligación fiscal por el impuesto a las ganancias determinado, aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada del ejercicio. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede a un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias a pagar, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias a pagar sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

La mencionada ley en el artículo 1 estableció en el año 1998 que la aplicación del impuesto regiría por el término de diez ejercicios anuales, y ha sido prorrogada por la Ley N° 26.426 y por la Ley N° 26.545, hasta el 30 de diciembre de 2019.

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el impuesto a las ganancias fue superior al impuesto a la ganancia mínima presunta. Al 31 de marzo de 2015, el impuesto a la ganancia mínima presunta fue mayor al impuesto a las ganancias.

JOAQUIN IBAÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

b) Inversiones en Sociedades

En la valuación de estas Participaciones, la Sociedad ha aplicado las normas contables profesionales contenidas en la Resolución Técnica N° 43 de la FACPCE (modificatoria de la Resolución Técnica N° 26), la cual considera que el método de la participación de la NIC 28 de ciertas inversiones en otros entes resulte un criterio de valuación aceptable bajo NIIF en los estados financieros separados.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 las participaciones permanentes en Sociedades son las siguientes:

Sociedad	Relación	31-03-2016		31-12-2015	
		% del capital (directa e indirectamente)	% de los votos	% del capital (directa e indirectamente)	% de los votos
Nordelta S.A.	Negocio conjunto	49,9996	49,9996	49,9996	49,9996
Las Garzas Blancas S.A.	Subsidiaria	45,0200	100,000	45,0200	100,000
Consultatio Real Estate, Inc	Subsidiaria	55,1122	55,1122	55,1122	55,1122
Consultatio Brokerage Inc.	Subsidiaria	55,1122	55,1122	55,1122	55,1122
CECNOR S.A.	Inversión	9,0000	9,0000	9,0000	9,0000
Asociación Civil Los Ceibos SA	Subsidiaria	99,7500	99,7500	99,7500	99,7500
Asociación Civil Vistas S.A.	Subsidiaria	99,8000	99,8000	99,8000	99,8000
Asociación Vecinal PDL S.A.	Subsidiaria	99,5000	99,5000	99,5000	99,5000
Asociación Civil Marinas S.A.	Subsidiaria	99,7500	99,7500	99,7500	99,7500
Asociación Civil Muelles S.A.	Subsidiaria	99,7500	99,7500	99,7500	99,7500
Asociación Civil Acacias S.A.	Subsidiaria	99,8000	99,8000	99,8000	99,8000
Asociación Civil Araucarias S.A	Subsidiaria	99,7500	99,7500	99,7500	99,7500

Nordelta S.A.: ha sido valuada de acuerdo con el método de la participación, en base a los estados financieros de dicha Sociedad a la fecha de cierre del período/ejercicio. Dichos estados financieros fueron preparados de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, incluyendo una Nota con la conciliación entre dichas normas y las NIIF.

Las Garzas Blancas S.A.: ha sido valuada de acuerdo con el método de la participación, en base a los estados financieros de dicha Sociedad a la fecha de cierre del período/ejercicio.

Consultatio Real Estate Inc. y Consultatio Brokerage Inc.: han sido valuadas de acuerdo con el método de la participación, en base a los estados financieros de dichas Sociedades a la fecha de cierre del ejercicio. Los estados financieros de estas sociedades controladas del exterior han sido adaptados a las

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

NIF. En este contexto, los activos y pasivos fueron convertidos a pesos utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros. Las cuentas de resultados fueron convertidas a pesos de acuerdo al tipo de cambio promedio mensual al cierre del período.

CECNOR S.A.: ha sido valuada de acuerdo al precio de adquisición.

Asociaciones Civiles y Vecinal: han sido valuadas al valor de los aportes.

JOAQUIN IBAÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS INTEGRALES, Y DE CIERTAS LINEAS DEL ESTADO INTERMEDIO SEPARADO DE FLUJO DE EFECTIVO
4.1. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (PP&E)

	Propiedad, Planta y Equipo al 31 de marzo de 2016							
	Terrenos	Edificios	Rodados	Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Muebles y Útiles	Diversos	Total
Costo o costo atribuido								
Saldos al inicio del ejercicio	3.396	43.635	10.557	418	14.857	1.491	1.922	76.276
Aumentos	-	929	-	-	76	-	-	1.005
Saldos al cierre del período	<u>3.396</u>	<u>44.564</u>	<u>10.557</u>	<u>418</u>	<u>14.933</u>	<u>1.491</u>	<u>1.922</u>	<u>77.281</u>
Depreciación								
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(1.513)	(9.322)	(125)	(6.100)	(293)	(310)	(17.663)
Depreciación	-	(107)	(283)	(10)	(369)	(75)	(38)	(882)
Depreciación acumulada al cierre del período	<u>-</u>	<u>(1.620)</u>	<u>(9.605)</u>	<u>(135)</u>	<u>(6.469)</u>	<u>(368)</u>	<u>(348)</u>	<u>(18.545)</u>
Valores residuales al 31 de marzo de 2016	<u>3.396</u>	<u>42.944</u>	<u>952</u>	<u>283</u>	<u>8.464</u>	<u>1.123</u>	<u>1.574</u>	<u>58.736</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por comisión Fiscalizadora

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	Propiedad, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2015							
	Terrenos	Edificios	Rodados	Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Muebles y Útiles	Diversos	Total
Costo o costo atribuido								
Saldos al inicio del ejercicio	3.396	25.798	10.557	234	14.501	-	1.754	56.240
Aumentos	-	17.837	-	184	356	1.491	168	20.036
Saldos al cierre del ejercicio	<u>3.396</u>	<u>43.635</u>	<u>10.557</u>	<u>418</u>	<u>14.857</u>	<u>1.491</u>	<u>1.922</u>	<u>76.276</u>
Depreciación								
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(1.087)	(7.398)	(83)	(4.615)	-	(216)	(13.399)
Depreciación	-	(426)	(1.924)	(42)	(1.485)	(293)	(94)	(4.264)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	<u>-</u>	<u>(1.513)</u>	<u>(9.322)</u>	<u>(125)</u>	<u>(6.100)</u>	<u>(293)</u>	<u>(310)</u>	<u>(17.663)</u>
Valores residuales al 31 de diciembre de 2015	<u>3.396</u>	<u>42.122</u>	<u>1.235</u>	<u>293</u>	<u>8.757</u>	<u>1.198</u>	<u>1.612</u>	<u>58.613</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios
 separados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en
 documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por comisión Fiscalizadora

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Saldo inicial	3.782.601	1.244.401
Incremento por revaluación - Torres Comerciales	54.330	788.709
Adiciones por desembolsos capitalizados	66.833	344.712
Reclasificación de inventarios - Puertos	-	83.903
Incremento por revaluación - Puertos	339.929	1.320.876
Saldo final, neto.	<u>4.243.693</u>	<u>3.782.601</u>

A continuación se presentan los ingresos y gastos generados por propiedades de inversión al 31 de marzo de 2016 y 2015:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Ingresos por alquileres	4.911	3.105
Gastos operativos	(201)	(198)

4.2. INVENTARIOS

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el rubro inventario incluye:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
No corrientes		
Terrenos	37.061	37.061
Costos financieros activados	51.333	3.445
	<u>88.394</u>	<u>40.506</u>

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

	31/03/2016	31/12/2015
Corrientes		
Terrenos	23.569	23.569
Movimiento de suelos	104.259	104.259
Obras sobre terrenos a ceder a las		
Asociaciones civiles	231.256	231.256
Obras troncales a ceder gratuitamente	177.351	177.351
Costos financieros activados	236.662	236.662
Cocheras Edificio Quartier	310	310
	773.407	773.407

4.3. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos comprende:

Sociedad	Clase	VN Unitario	Cantidad	VN Total	31/03/2016	31/12/2015	Ultima información disponible al 31-03-2016			
							Actividad	Capital	Resultado	Patrimonio Neto
<u>Del país:</u>										
Nordelta S.A.	Ord. "B"	AR \$100	64.942	6.494.200	370.495	320.605	Desarrolladora	25.977	99.778	740.990
CECNOR S.A.	Ord. "A"	AR \$1	6.540	6.540			Comercial	8.491	5.444	26.292
	Ord. "B"	AR \$1	1.951	1.951	2.250	2.250				
Asociación Civil Los Ceibos SA	Ord. "A"	AR \$250	289	72.250			Asociación	100	-	100
	Ord. "B"	AR \$250	110	27.500	100	100				
Asociación Civil Vistas S.A.	Ord. "A"	AR \$200	367	73.400			Asociación	100	-	100
	Ord. "B"	AR \$200	132	26.400	100	100				
Asociación Vecinal PDL S.A.	Ord. "A"	AR \$500	140	70.000			Asociación	100	-	100
	Ord. "B"	AR \$500	49	24.500	100	100				
Asociación Civil Marinas S.A.	Ord. "C"	AR \$500	10	5.000			Asociación	100	-	100
	Ord. "A"	AR \$250	258	64.500	100	100				
Asociación Civil Muelles S.A.	Ord. "B"	AR \$250	151	37.750			Asociación	100	-	100
	Ord. "A"	AR \$250	303	75.750	100	100				
Asociación Civil Acacias S.A.	Ord. "B"	AR \$250	96	24.000			Asociación	100	-	100
	Ord. "A"	AR \$200	374	74.800	100	100				
Asociación Civil Araucarias S.A	Ord. "A"	AR \$250	321	80.250			Asociación	100	-	100
	Ord. "B"	AR \$250	78	19.500	100	100				
<u>Del exterior:</u>										
Las Garzas Blancas S.A.	Ord. "B"	URS 1	337.038.779	337.038.779	111.315	90.914	Desarrolladora	54.313	19.783	247.257
Consultatio Real Estate, Inc [1]			551.122	551.122	2.501.915	2.224.993	Inversora	198.389	(15.465)	4.539.675
Consultatio Brokerage Inc. [1]			11	11	80.256	68.910	Inmobiliaria	-	(4.604)	145.623
Total					3.066.931	2.708.372				

[1] En dólares estadounidenses.

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIAN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

4.4. OTROS CRÉDITOS

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el rubro otros créditos no corrientes y corrientes incluye:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
No corrientes		
Gastos pagados por adelantado	110.816	109.229
Impuesto a la ganancia mínima presunta, neto	-	3.253
	<u>110.816</u>	<u>112.482</u>
Corrientes		
Saldos con Partes Relacionadas (Nota 7)	33.704	29.555
Anticipo Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	16.869	19.672
Anticipo a proveedores	31.882	43.355
Créditos fiscales	18.323	8.933
Anticipo honorario directores y sindicos	5.183	4.299
Diversos	27.877	24.037
	<u>133.838</u>	<u>129.851</u>

4.5. ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los activos a valor razonable con cambios en resultados comprenden:

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

Denominación	31/03/2016			31/12/2015
	VN en miles	Cotización	Importe	Importe
Bonar 17 (AA17)	8.000	15,35	122.760	41.970
Bono Buenos Aires 2021 - BP 21	3.500	16,00	55.249	49.257
Bonar 24 (AY 24)	17.104	15,94	272.634	470.320
ON YPF Clase VT Vto. 15/08/18	3.000	8,77	25.953	25.241
Cuotapartes en RJ Delta Ahorro Clase B	2549	4,48	11.417	-
Cuotapartes en FBA Ahorro en pesos	78	7,00	556	-
Cuotapartes en FCI Axis Ahorro pesos Clase B	10.272	2,04	20.975	5.732
Cuotapartes en JPM MGD Reserves AAC - USA	1.078	151,30	160.922	142.746
Cuotapartes en JPM A	-	-	-	34.938
Cuotapartes en JPM C	697	204,80	140.804	124.689
LEBAC Vto. 07/12/2016	100.000	0,82	81.900	-
LEBAC Vto. 13/04/2016	26.000	0,99	25.662	-
LEBAC Vto. 30/11/2016	50.000	0,82	41.200	-
Total			960.031	894.893

4.6. EFECTIVO (Y SUS EQUIVALENTES) CONSIDERADO PARA LA PREPARACIÓN DEL ESTADO SEPARADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	31/03/2016	31/03/2015
Efectivo y Saldos en Bancos	82.635	124.475
Activos a valor razonable con cambios en resultados	308.105	119.211
Total Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	390.740	243.686
Efectivo y Saldos en Bancos	32.911	152.830
Activos a valor razonable con cambios en resultados	308.105	99.313
Total Efectivo y equivalentes al cierre del período	341.016	252.143

4.7. ANTICIPOS DE CLIENTES

La Sociedad comercializa sus emprendimientos inmobiliarios, que incluyen propiedades de inversión, generalmente a través de la firma de boletos de compraventa, mediante los cuales los compradores

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

realizan pagos periódicos previos a la traslación del dominio de la propiedad (fecha de reconocimiento de los ingresos por ventas). A continuación se presenta el detalle de los boletos de compraventa vigentes al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los anticipos recibidos a dichas fechas, y los montos pendientes de recibir al 31 de marzo de 2016.

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Boletos de compraventa vigentes		
Torre en Catalinas Norte	1.391.544	1.391.544
Puertos	1.111.637	951.287
Total	<u>2.503.181</u>	<u>2.342.831</u>
Anticipos de clientes recibidos		
Torre en Catalinas Norte - Boleto de compraventa	1.244.152	1.244.152
Torre en Catalinas Norte - Operación de swap (*)	136.848	136.848
Puertos	868.309	792.927
Total	<u>2.249.309</u>	<u>2.173.927</u>
Total clasificado como corriente	<u>2.249.309</u>	<u>2.173.927</u>
Anticipos pendientes de recibir:	Hasta 1 año	
Torre en Catalinas Norte	147.392	
Puertos	243.328	
Total	<u>390.720</u>	

(*) Corresponde a los importes liquidados de la operación de swap entre Consultatio S.A. y BBVA Banco Francés S.A. consistente en el intercambio de un flujo fijo de fondos a ser pagado por Consultatio, y un flujo variable de fondos a ser pagado por BBVA Banco Francés basado en el índice que mide la variación del costo de la construcción de un edificio tipo en Capital Federal, publicado mensualmente por la Cámara Argentina de la Construcción.

4.8. DEUDAS COMERCIALES

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las deudas comerciales comprenden:

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIAN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Proveedores	47.896	58.527
Otras cuentas por pagar	2.014	2.216
Remuneraciones y cargas sociales	4.955	3.859
	<u>54.865</u>	<u>64.602</u>

4.9. DEUDAS FISCALES

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las deudas fiscales comprenden:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Otras deudas fiscales	566	2.166
	<u>566</u>	<u>2.166</u>

4.10. DEUDAS FINANCIERAS

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las deudas financieras son corrientes en su totalidad y comprenden:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Préstamos Bancarios	9.445	14.167
Cheques de pago diferido	1.684	1.210
	<u>11.129</u>	<u>15.377</u>

4.11. OTRAS DEUDAS

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las otras deudas corrientes comprenden:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Saldos con partes relacionadas (Nota 6)	77.759	72.200
Provisión honorarios directores y síndicos	30	3.647
	<u>77.789</u>	<u>75.847</u>

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

4.12. PROVISIONES

El movimiento de provisiones es el siguiente:

	Saldos al comienzo del ejercicio	(Disminuciones)	Saldos al 31/03/2016	Saldos al 31/12/2015
Contingencias	1.864	(255)	1.609	
Total al 31/03/2016	1.864	(255)	1.609	
Total al 31/12/2015	3.138	(1.274)		1.864

Adicionalmente, es aplicable la Nota 11 a los estados financieros consolidados referida a los reclamos realizados por las autoridades impositivas a la Sociedad vinculada Nordelta S.A. y a los Fideicomisos Nordelta Niella y Golf Club Nordelta, de los cuales Nordelta es el beneficiario total.

4.13. VENTA DE BIENES Y SERVICIOS

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, las ventas de bienes y servicios comprenden:

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2016	31/03/2015
Venta de lotes en Puertos	39.457	6.709
Venta de acciones de Asociaciones Civiles en Puertos	6.654	936
Ingresos por alquileres	4.911	3.105
	51.022	10.750

4.14. COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, el costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados comprende:

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

Concepto	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2016	31/03/2015
Existencias de inventarios al comienzo del ejercicio	813.913	797.638
Obras realizadas y altas del período	84.522	26.056
Gastos de obra/operativos [Nota 4.16]	15.918	17.060
Subtotal	914.353	840.754
Existencias de inventarios al cierre del período	(861.801)	(832.479)
Total Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	52.552	8.275

4.15. RESULTADO DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2016	31/03/2015
Nordelta S.A.	49.890	1.199
Las Garzas Blancas S.A.	8.906	(251)
Consultatio Real Estate, Inc	(8.523)	(7.018)
Consultatio Brokerage, Inc	(2.537)	4.547
Total Resultado de inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos	47.736	(1.523)

4.16. GASTOS ADMINISTRACIÓN, COMERCIALIZACIÓN Y OPERACIÓN

Consultatio S.A. expone sus gastos por función en el estado de resultado. El presente cuadro provee información adicional de su exposición por naturaleza.

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

Concepto	Período de tres meses finalizado el				31/03/2015
	31/03/2016				
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Gastos de Obras totales	Total	
Retribuciones directores y síndicos	900	-	-	900	987
Depreciación de PP&E	207	-	725	932	1.083
Gastos bancarios	1.826	-	-	1.826	1.468
Gastos generales	4.342	690	3.458	8.490	4.726
Otros honorarios y retribuciones	4.160	361	-	4.521	2.065
Remuneraciones y cargas sociales	7.467	-	8.859	16.326	16.355
Alquiler de maquinarias	-	-	1.098	1.098	3.062
Gastos de reparación y mantenimiento	460	-	634	1.094	183
Impuestos y tasas	4.264	2.300	-	6.564	1.972
Gastos de publicidad	-	3.392	644	4.036	625
Gastos de informática	-	-	299	299	34
Expensas	192	-	201	393	300
Comisiones por ventas	-	168	-	168	65
Totales al 31/03/2016	23.818	6.911	15.918	46.647	
Totales al 31/03/2015	14.487	1.378	17.060		32.925

4.17. RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA, NETOS

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, los resultados financieros y por tenencia incluyen:

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2016	31/03/2015
Diferencias de cambio	17.721	2.953
Intereses ganados	-	6.726
Resultados generados por los activos valuados a valor razonable [Nota 4.5]	99.384	91.453
Intereses ganados / (pagados)	87	(7.933)
Total	117.192	93.199

4.18. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETOS

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, la línea otros ingresos (egresos), netos incluye:

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2016	31/03/2015
Recupero / (Cargos) de provisión para contingencias	255	(9)
Resultado por valuación de Propiedades de Inversión	394.259	156.725
Recupero / (cargo) por IVA no recuperable	-	361
Diversos	107	(389)
Total otros ingresos, netos	394.621	156.688

5. PATRIMONIO NETO

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el capital social de Consultatio S.A. asciende a 409.907, el cual se encuentra totalmente suscrito, integrado e inscripto.

La Sociedad no está sujeta a ningún requerimiento de capital fijado externamente. Asimismo, gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente el 5% de la ganancia neta del ejercicio económico debe ser apropiado a la reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital social.

IMPUESTO SOBRE LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

De acuerdo con la ley N° 25.053, los dividendos que se distribuyan en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias con carácter de pago único y definitivo. Se consideran utilidades impositivas acumuladas a los efectos de este impuesto, al saldo de las utilidades contables acumuladas al 31 de diciembre 2000, más las utilidades impositivas determinadas a partir del 31 de diciembre de 2001.

RESERVA ESPECIAL DISPUESTA POR LA RG. 609 DE LA C.N.V.

Con fecha 13 de septiembre de 2012, la C.N.V. emitió la Resolución General 609 que dispuso que la diferencia positiva resultante entre el saldo inicial de los resultados no asignados expuesto en los estados

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

financieros del primer cierre de ejercicio de aplicación de las NIIF y el saldo final de los resultados no asignados al cierre del último ejercicio bajo vigencia de las normas contables anteriores, sea reasignado a una reserva especial. Esta reserva no podrá desafectarse para efectuar distribuciones en efectivo o en especie entre los accionistas o propietarios de la entidad y sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta "Resultados no asignados".

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2013 resolvió la constitución de la reserva especial que surge de la aplicación de lo expuesto previamente, cuyo monto asciende a 48.578.

RESERVA FACULTATIVA

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantenía un saldo de 2.169.501 en concepto de Reserva Facultativa, importe que comprende el resultado de 1.141.752 originado en el revalúo de ciertas fracciones de tierras de Puertos y Nordelta descriptas en el título siguiente. Al 31 de marzo de 2016, el saldo de la reserva facultativa se incrementó en 292.460 (habiéndose incrementado a 1.434.212 por el mismo concepto), disminuyendo el saldo de resultados acumulados por el mismo importe.

CONSIDERACIÓN DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Con relación a la utilidad del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 de 1.908.698, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2016 resolvió, luego de restar la Asignación del Resultado neto por revaluación de \$1.141.752, asignar el saldo de Resultados no asignados de 766.947 de la siguiente forma: (i) 15.701 a Reserva Legal, alcanzando el tope del 20% del Capital Social; (ii) 601.245 a Reserva Facultativa; y (iii) 150.000 a Dividendos en Efectivo.

Cabe señalar que el resultado de 1.141.752 se originó en la revaluación de ciertas fracciones de tierras de Puertos y Nordelta (según la participación de Consultatio) cuyo desarrollo no está previsto, de manera que será mantenida como "Reservas de Valor", conforme la propuesta del Directorio de fecha 13 de julio de 2015. De esta forma, esta reserva será afectada con los resultados originados por valuaciones posteriores (periódicas) y por el resultado proveniente de su comercialización, de manera que la utilidad por valuación no será distribible hasta que se produzca la venta de las tierras revaluadas

6. SALDOS Y OPERACIONES CON SUBSIDIARIAS, NEGOCIOS CONJUNTOS Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

a) Saldos con subsidiarias, negocios conjuntos y otras partes relacionadas

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

Los saldos con las subsidiarias, negocios conjuntos y otras partes relacionadas al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>Activo corriente</u>		
Otros créditos		
Accionistas	16	16
Las Garzas Blancas S.A.	33.688	29.283
Consultatio Real Estate Inc.	-	256
	<u>33.704</u>	<u>29.555</u>
<u>Pasivo no corriente</u>		
Otras Deudas		
Nordelta S.A.	2.250	2.250
	<u>2.250</u>	<u>2.250</u>
<u>Pasivo corriente</u>		
Otras Deudas		
Nordelta S.A.	77.759	72.200
	<u>77.759</u>	<u>72.200</u>

b) Operaciones con subsidiarias, negocios conjuntos y otras partes relacionadas

Las operaciones con las sociedades subsidiarias, negocios conjuntos y otras partes relacionadas al 31 de marzo de 2016 y 2015, son los siguientes:

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Nordelta S.A.		
Gastos de Administración	132	36
Consultatio Asset Management S.A.		
Ingresos por Alquileres	265	150

Con fecha 29 de junio de 2015, Consultatio S.A. adquirió a Nordelta S.A. el 9% de las acciones del capital social y votos de CECNOR S.A. por la suma de 2.250.

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIAN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

Asimismo, con fecha 15 de junio de 2015 Consultatio S.A. otorgó una línea de crédito a Las Garzas Blancas S.A. por una cifra total de hasta US\$ 5.000.000. Dichos fondos serán destinados por Las Garzas Blancas a capital de trabajo. El plazo máximo de devolución de las sumas adeudadas será el día 15 de junio de 2020. Al 31 de marzo de 2016, el monto otorgado ascendió a US\$ 2.263.000.

c) Remuneración a la Administración

Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, las remuneraciones de los directores fueron imputadas al rubro “Gastos de administración” del estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. Los honorarios no superan el límite aprobado por los accionistas. El detalle es el siguiente:

	<u>31-03-2016</u>	<u>31-03-2015</u>
Beneficios de corto plazo	823	910

No existen préstamos otorgados a Directores ni al personal, ni ningún otro tipo de beneficio.

7. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Propiedades de Inversión

Con fecha 10 de julio de 2014, Consultatio S.A. (y Consultatio Inversora S.A., luego absorbida por fusión por Consultatio S.A.) ha suscripto un boleto de compraventa con BBVA Banco Francés S.A. mediante el cual las primeras se comprometen a entregar la cantidad de 23 de las 33 plantas de la Torre de oficinas que actualmente se encuentran construyendo en la Av Leandro N Alem 815, Buenos Aires.

Como consecuencia de esta operación, la Sociedad ha otorgado una hipoteca a favor de BBVA Banco Francés S.A. sobre el 100% del terreno donde se está edificando la Torre. Asimismo, transfirió el dominio fiduciario del 70,1% del terreno y de todo lo plantado y adherido en él, a un Fideicomiso de Garantía denominado Fideicomiso de Garantía TCN, siendo Consultatio S.A. el fiduciante-beneficiario, Intecons S.A. el fiduciario, y BBVA Banco Francés S.A. el beneficiario de la garantía.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, este bien se encuentra registrado en Propiedades de Inversión por 2.285.044 y 2.164.043, respectivamente.

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIAN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

8. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

En el cuadro siguiente se exponen los activos y pasivos valuados a valor razonable al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

<u>31 de marzo de 2016</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activo				
Activos a valor razonable con cambios en resultados	960.031	-	-	960.031
Inversiones en sociedades	-	-	2.950	2.950
Propiedades de Inversión	-	2.498.985	1.744.708	4.243.693
	960.031	2.498.985	1.747.658	5.206.674
<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activo				
Activos a valor razonable con cambios en resultados	894.893	-	-	894.893
Inversiones en sociedades	-	-	2.950	2.950
Propiedades de Inversión	-	2.377.822	1.404.779	3.782.601
	894.893	2.377.822	1.407.729	4.680.444

Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015, no ha habido transferencias de montos entre niveles.

9. DOCUMENTACIÓN Y REGISTROS DE LA SOCIEDAD - RESOLUCIÓN CNV N° 629/14

Con fecha 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores (CNV) emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual introduce modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Sociedad mantiene papeles de trabajo e información no sensible por los periodos no prescriptos, en guarda en el siguiente proveedor:

Sujeto encargado del depósito
 Venai SA

Domicilio de ubicación
 Herrera 297, Ciudad Autónoma de Bs. As., Buenos Aires

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIAN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

Además cierta documentación relacionada con el giro comercial del proyecto Puertos del Lago está en guarda en “Archivos S.R.L”, en titularidad de Nordelta S.A. dado que esta última es la administradora de dicho proyecto en virtud del contrato de operación firmado con Consultatio S.A.

El detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las Normas (N.T. 2014 y mod.) se encuentra a disposición en la sede social inscripta.

10. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS

Los presentes estados separados financieros fueron aprobados por el Directorio de Consultatio S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 11 de mayo de 2016.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS, REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPITULO III, TITULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2014) Y POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

[En miles de pesos]

CUESTIONES GENERALES SOBRE LA ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones:

No existen.

2. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los ejercicios comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios futuros:

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas:

Ver nota 4.4, 4.7, 4.8, 4.9, 4.10 y 4.11 de los estados financieros separados.

Créditos:

	Saldos deudores		Total
	Sin Plazo establecido a la vista	A Vencer	
Otros créditos	99.582	145.072	244.654
Total	99.582	145.072	244.654

Deudas:

	Saldos acreedores				Total	Total
	Sin Plazo establecido a la vista	Hasta tres Meses	De tres a doce meses	Más de un año		
Comerciales	49.910	4.955	-	-	54.865	54.865
Préstamos	-	1.684	9.445	-	11.129	11.129
Fiscales	-	0	566	-	566	566
Otras deudas	77.759	30	-	4.798	82.587	82.587
Anticipos de clientes	-	-	2.249.309	-	2.249.309	2.249.309
Total	127.669	6.669	2.259.320	4.798	2.398.456	2.398.456

JOAQUIN IBAÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS, REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPITULO III, TITULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2014) Y POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

[En miles de pesos]

4. Clasificación de los créditos y deudas, de manera que permita conocer los efectos financieros que produce su mantenimiento:

Ver nota 4.4, 4.7, 4.8, 4.9, 4.10 y 4.11 de los estados financieros separados.

Créditos	Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
	Dev. Intereses	No devenga intereses	Dev. Intereses	No devenga intereses
Corrientes		(5.383)	33.688	3.577
No Corrientes		99.582	-	-
Total		94.199	33.688	3.577

Deudas	Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
	Dev. Intereses	No devenga intereses	Dev. Intereses	No devenga intereses
Corrientes	9.445	1.629.639	-	754.574
No Corrientes	-	2.250	-	2.548
Total	9.445	1.631.889		757.122

5. a) Detalle del porcentaje de participación en Sociedades del artículo 33 de la Ley N° 19.550 en el capital y en el total de votos (ver nota 3.b) a los estados financieros intermedios separados condensados).
- b) Saldos deudores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (ver nota 6) a los estados financieros intermedios separados condensados).
- c) Saldos acreedores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (Ver nota 6) a los estados financieros intermedios separados condensados).
6. Créditos por ventas o préstamos con directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive:

No existen.

7. Inventario físico de los bienes de cambio:

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

**INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS, REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL
CAPITULO III, TITULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE
VALORES (N.T. 2014) Y POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE
COMERCIO DE BUENOS AIRES**

[En miles de pesos]

No aplicable.

8. Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valuar bienes de cambio, bienes de uso y otros activos significativos:

Valores de mercado.

La Propiedad, Planta y Equipo se valúa a su costo menos (en caso de corresponder) la depreciación acumulada y pérdida acumulada por desvalorización subsecuentes.

Las Propiedades de Inversión se determinan sobre la base de una valuación técnica efectuada por un experto valuador independiente con experiencia en la localidad y categoría de dichas propiedades de inversión. Para determinar el valor razonable, el valuador ha procedido a valuar las propiedades según el Valor de Mercado Abierto (Libre), Valor de la renta potenciada y Flujo de Fondos.

9. Bienes de uso revaluados técnicamente:

No existen.

10. Bienes de uso sin usar por obsoletos:

No existen.

11. Participaciones en otras sociedades:

Participación en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550:

No se registra.

12. Criterios seguidos para determinar los valores recuperables significativos de bienes de cambio, bienes de uso y otros activos, empleados como limites para sus respectivas valuaciones contables:

Valor de utilización económica.

13. Seguros:

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS, REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPITULO III, TITULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2014) Y POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

[En miles de pesos]

Rodados	Póliza	Riesgo Cubierto	Sumas en \$
AUDI A6 - 4.2 - FSI TIPTRON QUATRO SECURITY - Modelo2009 - IPN 598 - (Vigencia de la póliza 08/02/2016 al 08/03/2017)		Responsabilidad civil limitada - Robo o Hurto	\$ 893.644,15
PEUGEOT 308 - ALLURE - HDI - GPS - KXL843 - Modelo2012 - (Vigencia de la póliza 08/02/2016 al 08/03/2017)		Responsabilidad civil limitada - Robo o Hurto	\$ 125.300,00
Toyota Hilux 4x4 S/C - L/05 - 2.5 TD - DX - mod.2011 - JZO 787 - (Vigencia de la póliza 20/11/2015 al 20/05/2016).	9-3815870	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio,	\$ 225.500,00
Volkswagen Amarok 2,0TD 4x4 DC TREND. 180HP - MZE680	Automotores 3857858	Todo Riesgo con franquicia	\$ 337.000,00
Toyota Hilux LN 3.0 D/cab. 4x4 TDI SR AB - modelo 2008. (Vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016).	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 257.000,00
Suzuki Grand Vitara - 2.0 - 5 puertas - EQK 915 - (Vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 138.000,00
Toyota Hilux LN 2.5 D/C.4x4 TD - mod.2011 - KOE 866 - (Vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016).	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 263.000,00
Toyota Hilux LN 2.5 S/C.4x4 TD - mod.2011 - KQB 586 - (Vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016).	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 233.000,00
Toyota Hilux 4x4 D/C - DX pack 2.5 - mod.2011 - KRT 253 - (Vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016).	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 283.000,00
Toyota Hilux 4x4 S/C - L/12 - 2.5 TD - mod.2012 - KZR 019 - (Vigencia de la póliza 10/06/2014 al 10/06/2016).	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 255.000,00
Chevrolet Montana 1,8 LS, mod. 2012 - LAT 291 - (vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 118.000,00
Chevrolet Montana 1,8 LS, mod. 2012 - LAT 293 - (vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 118.000,00
Chevrolet Montana 1,8 LS, mod. 2012 - LAT 294 - (vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 118.000,00
Chevrolet Montana 1,8 LS, mod. 2012 - LAT 292 - (vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 118.000,00
Toyota Hilux 4x2 TD - D/C - L/12 - 2.5 DC - mod.2012 - LCJ 914 - (vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 265.000,00
Toyota Hilux 4x4 S/C - L/12 - 2.5 TD - mod.2012 - LFU 789 - (vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016).	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 238.000,00
Toyota Hilux 4x4 S/C - L/12 - 2.5 TD - mod.2012 - LHS 490 - (vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 238.000,00
Toyota Hilux 4x2 S/C - L/12 - 2.5 TD -DX - mod.2012 - LHS 489 - (vigencia de la póliza 10/06/2015 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 238.000,00
Volkswagen Saveiro 1,6 L/13 AA+PS+SAFETY - mod. 2014 - NOE 470 - (vigencia de la póliza 10/06/2014 al 10/06/2016)	Automotores 3857858	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 146.000,00
Scania P 380 CA 6x4 - 2011 - A/D - KQB 589 - (Vigencia de la póliza 22/09/15 al 22/09/16)	Automotores 948735	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio,	\$ 1.160.000,00
Scania P 310 LB 4x2 - 2011 - A/D - KOE 897 - (Vigencia de la póliza 22/09/2015 al 22/09/16)	Automotores 948735	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio,	\$ 840.000,00
Scania P 380 CA 6x4 - 2011 - A/D - KQB 588 - (Vigencia de la póliza 22/09/15 al 22/09/16)	Automotores 948735	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio,	\$ 1.160.000,00
Scania P 380 CA 6x4 - 2011 - A/D - KQB 587 - (Vigencia de la póliza 22/09/15 al 22/09/16)	Automotores 948735	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio,	\$ 1.160.000,00
Scania P 380 CA 6x4 - 2011 - A/D - KOE 898 - (Vigencia de la póliza 22/09/15 al 22/09/16)	Automotores 948735	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio,	\$ 1.160.000,00
Ford CAM. Cargo 1517/35 E - Mod. 2012 - LCJ 925 - (Vigencia de la póliza 22/09/15 al 22/09/16)	Automotores 948735	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio,	\$ 500.000,00
Ford CAM. Cargo 1517/35 E - Mod. 2012 - LCJ 926 - (Vigencia de la póliza 22/09/15 al 22/09/16)	Automotores 948735	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio,	\$ 500.000,00

JOAQUIN IBAÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA - T° 111 F° 61

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS, REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPITULO III, TITULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2014) Y POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

[En miles de pesos]

Maquinarias	Póliza	Riesgo Cubierto	Sumas en u\$s
Excavadora hidráulica sobre orugas marca Caterpillar - Modelo 320 DL - Nro. de serie: CAT0320DEASF02271 - Nro. de Motor: GDC 47987 - Año de fabricación 2011	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 192.000,00
Tractor marca Caterpillar - Modelo D6N XL - Chasis serie Nro. CAT00D6NLLJR00381 - (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 278.792,00
Tractor marca Caterpillar - Modelo D6N XL - Chasis serie Nro. CAT00D6NVLJR00376 - (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 278.792,00
Motorveladora Marca Caterpillar - modelo 140 K - Chasis serie Nro. CAT0140KPJA00922 - (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 239.785,00
Grupo Electrogeno - Marca : Olympian - modelo : gep65-7 - Nro de serie - pin : dku239814u - año 2010 - estado : nuevo - potencia : 65 kva - corriente : alterna - combustible : diesel - (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 18.864,00
Grupo Electrogeno - Marca : Olympian - modelo : gep65-7 - nro de serie - pin : dku239812u - año de fabricación : 2010 - estado : nuevo - potencia : 65 kva - corriente : alterna - diesel - (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 18.864,00
Excavadora hidráulica sobre orugas - marca CATERPILLAR - modelo 336DL - Nº de serie: PIN CAT0336DHM4Y01362 - AÑO: 2011 - motor: THX35170 - (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 310.000,00
Cargadora Frontal sobre neumáticos - marca: CATERPILLAR - modelo: 938H - Nº de serie: PIN:CAT0938HPJKM01330 - AÑO: 2011 - motor: 180 HP - (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 182.500,00
Compactador de suelos - marca: CATERPILLAR - modelo: CP-532E - Nº de serie: PIN:CATCP533CBZG01157 - AÑO: 2011 - motor: 3054C - (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 102.600,00
Cargadora retroexcavadora - marca : CATERPILLAR - modelo: 416E - Nº de serie: PIN: CAT0146ECCBD09309 - AÑO: 2011 - motor: G4D38662 - (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 84.000,00
Excavadora hidráulica CATERPILLAR 336DL - CAT0336DVM4T01499 - 2011 - (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 342.550,00
Excavadora hidráulica CATERPILLAR 320DL - Nº CAT0320DVA8F02457 - (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 192.000,00
Excavadora hidráulica CATERPILLAR 312dl - cat0312dtjbc01061 - (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 169.000,00
Cargadora CATERPILLAR 246C - CAT0246CCJAY06132 - (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 48.950,00
Camión articulado CATERPILLAR - modelo: 725 - Nº de serie: CAT00725VB1L02536 - AÑO: 2011 - Estado: Nuevo. (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 345.000,00
Camión articulado CATERPILLAR - modelo: 725 - Nº de serie: CAT00725VB1L02537 - AÑO: 2011 - Estado: Nuevo. (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 345.000,00
Minicargadora Caterpillar Modelo 246C - Nº de serie: - CAT0246CAJAY08305 - (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 326.832,00
Minicargadora Caterpillar Modelo 246C - Nº de serie: - CAT0246CAJAY08311 - (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 326.832,00
Minicargadora Caterpillar Modelo 246C - Nº de serie: - CAT0246CAJAY083014 (vigencia de la póliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 326.832,00
Ruta 25 Nº 9100 Belen de Escobar - Predio Puertos del Lago - Instalación Tanque de Combustible de 40m3 surtidor y Batea de contencion - Actividades nauticas - (vigencia de la póliza 23/06/15 al 23/06/16)	Poliza 189853	Responsabilidad Civil Comprensiva	USD 1.500.000,00
Galpón Obrador 3 Galpones - Deposito de Maquinarias y Herramientas - Ruta 25 9100 Belen de Escobar (vigencia de la póliza 30/06/15 al 30/06/16)	Poliza 41511-0	Incendio	USD 1.320.000,00
Construcción de edificio - Catalinas Norte - Av. Alem 815, Esq. Av. Cordoba, CABA. (Vigencia 09/09/2015 al 09/09/2016)	Poliza 26-11475	Todo Riesgo Construcción	USD 125.622.362,00

JOAQUIN IBAÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS, REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL CAPITULO III, TITULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (N.T. 2014) Y POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

[En miles de pesos]

<u>PERSONAL EN RELACION DE DEPENDENCIA:</u>	Accidentes del trabajo y enfermedades profesionales.	-
1. Personal en relación de dependencia – nómina completa.		
2. Personal en relación de dependencia – personal jerárquico.	Vida obligatorio. Invalidez total, permanente e irreversible.	(12 sueldos)
3. Personal en relación de dependencia – trabajadores rurales.	Vida obligatorio.	-
<u>DIRECTORES:</u>		\$ 10.000,00
1. Directores y administradores de sociedades (según Res. 20 y 21/2004 I.G.J.).	Caución de garantía.	(Por cada director)

Se consideran suficientemente cubiertos los riesgos corrientes en los seguros contratados.

14. Contingencias positivas y negativas:

Provisiones cuyos importes superen el 2% (dos por ciento) del patrimonio:

Ver Nota 4.12 de los estados financieros intermedios separados condensados.

15. Situaciones contingentes a la fecha de los estados contables no contabilizadas:

No existen.

16. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

No existen.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

**INFORMACIÓN ADICIONAL A LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS, REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL
CAPITULO III, TITULO IV DE LAS NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE
VALORES (N.T. 2014) Y POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE
COMERCIO DE BUENOS AIRES**

[En miles de pesos]

17. Dividendos acumulativos de acciones preferidas:

No existen.

18. Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de restricciones a la distribución de resultados no asignados:

No existen.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2016.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

[En miles de pesos]

A los señores accionistas de:

CONSULTATIO S.A.

Avda. Eduardo Madero 900, piso 28°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. RESEÑA INFORMATIVA CONSOLIDADA AL 31 DE MARZO DE 2016

La reseña informativa ha sido confeccionada considerando la modificación realizada por la NIIF 11, por la cual se califica a Nordelta S.A. como “Negocio Conjunto”, por lo que Consultatio S.A. ha dejado de consolidar proporcionalmente su participación en dicha Sociedad a partir del 1 de enero de 2013. Debido a lo expuesto anteriormente, se han modificado los estados financieros comparativos para dar efecto a este cambio desde el inicio del primer ejercicio comparativo presentado sobre la base de la aplicación de las NIIF y solo se presenta la información por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2016, 2015, 2014, 2013 y 2012.

1.1. Breve comentario sobre las actividades de la sociedad

La Compañía se ha dedicado al desarrollo de emprendimientos inmobiliarios concentrándose en (i) desarrollos de gran categoría ya sea edificios de vivienda y/o oficinas en zonas privilegiadas, (ii) desarrollos de complejos urbanos integrales y (iii) desarrollos turísticos residenciales.

Su línea de negocios actualmente apunta a las siguientes áreas:

- **Complejos urbanos integrales:** La Compañía es la primera empresa que ha forjado el concepto de complejos urbanos integrales (“Ciudad Pueblo”) en Argentina, que en general se desarrollan en un área suburbana que ofrece todos los servicios de una ciudad, entre otros educación, salud, centro comercial y recreación. Su primera “Ciudad Pueblo”, Nordelta, es considerada el mayor complejo urbano integral de América Latina. Asimismo, la Compañía se encuentra desarrollando en el partido de Escobar, un emprendimiento denominado “Puertos”, como una nueva “Ciudad Pueblo” en base al modelo de Nordelta.
- **Venta y Alquiler de edificios de oficinas:** El segmento edificios de oficinas está orientado al desarrollo, venta y alquiler de edificios de oficinas a clientes corporativos de primer nivel en la Ciudad de Buenos Aires. Dentro del mercado de venta y alquiler de edificios de oficinas, la Compañía desarrolló las Torres Catalinas Plaza y Alem Plaza, en las cuales alquila ciertos pisos a clientes corporativos de primer nivel en la Ciudad de Buenos Aires habiendo vendido algunos otros. Con fecha 9 de noviembre de 2010 la Sociedad ha adquirido un terreno sito en Avda. Leandro Alem N° 815 para el desarrollo de una nueva Torre de oficinas, habiendo vendido en julio de 2013, 26 de los 33 pisos a construirse.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIAN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

[En miles de pesos]

- ***Torres Residenciales:*** El desarrollo de torres residenciales para la venta es otra de las actividades principales de la compañía. Consultatio desarrolló tres edificios de departamentos de gran categoría (Torre Oro, Grand Bourg y Quartier Ocampo, con un total de 285 departamentos) en los barrios más exclusivos de la Ciudad de Buenos Aires, los cuales se destacan por su estilo sofisticado y la variedad de servicios que ofrecen.

Asimismo la Compañía ha desarrollado dos emprendimientos en Estados Unidos a través de su subsidiaria Consultatio Real Estate, Inc. El primero de ellos “Oceana” en Key Biscayne, Florida, comprende 154 unidades con un total de 45.000 M2 vendibles por un valor aproximado de U\$S 630 Millones. Hasta el 30 de junio de 2015, la sociedad ha procedido a la venta y entrega de 148 unidades. Asimismo, a la fecha de los presentes estados financieros ha firmado un contrato de venta pendiente de entrega, quedando 5 unidades sin comercializar.

El segundo emprendimiento corresponde a un terreno ubicado en la localidad de Bal Harbour, Florida (EE.UU), que la sociedad ha adquirido en junio de 2012 a través de su subsidiaria Consultatio Real Estate Inc. El terreno consta de una superficie aproximada de 5.5 acres (22.250 M2), con aproximadamente 400 pies (121 metros) lineales frente al mar. En el mes de octubre de 2013 se ha iniciado la construcción del emprendimiento. Al 30 de junio de 2015, se han firmado contratos de venta de 143 unidades. La compañía estima que la entrega de las mismas se realizará en diciembre de 2016.

- ***Complejos residenciales turísticos:*** La Compañía se encuentra desarrollando un centro complejo residencial turístico exclusivo, situado en Rocha, cerca de Punta del Este, Uruguay, dirigido a personas de alto poder adquisitivo. El emprendimiento cuenta con 475 lotes de alrededor de 2.500 metros cuadrados cada uno. Los propietarios cuentan además con prestaciones tales como acceso directo a la playa, Beach House, pileta y canchas de tenis.

Ventas de bienes y servicios, netas

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, la Compañía ha reportado un total de ingresos por ventas de bienes y servicios que ascienden a 141.401 mientras que por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, el total de ingresos por ventas de bienes y servicios de ascendió a la suma de 53.552; por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, los ingresos por ventas de bienes y servicios ascendieron a Ps. 26.979, mientras que para el mismo período del año 2013 los mencionados ingresos ascendieron a la suma de Ps. 3.849, y para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012 los mismos ascendieron a la suma de Ps. 3.527. Los ingresos por negocio se distribuyen como se indica a continuación:

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

[En miles de pesos]

Ventas de bienes y servicios, netas	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
	(En miles de pesos)				
Complejos urbanos integrales -Ciudad pueblo- (1)	46.111	7.645	18.362	-	-
Propiedades comerciales (2)	4.911	3.105	3.237	1.576	3.007
Torres residenciales (3)	11.203	29.230	-	-	-
Complejos turísticos (4)	79.176	13.572	5.380	2.273	520
Total	141.401	53.552	26.979	3.849	3.527

1) "Puertos del Lago".

2) Torre Catalinas Plaza, Torre Alem Plaza y Torre Catalinas Norte.

3) Quartier Ocampo, Grand Bourg y Torre Oro, y "Oceana" en Miami, Estados Unidos de América.

4) Las Garzas (Rocha, República Oriental del Uruguay).

- En el segmento de complejos urbanos integrales se registran ventas de lotes para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 por la suma de 46.111, para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 por la suma de Ps. 7.645, y para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 por la suma de Ps. 18.362. Mientras que no se registraron ventas de bienes para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, así como tampoco para el mismo período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012. La Sociedad, sus subsidiarias y su negocio conjunto comercializan sus emprendimientos inmobiliarios generalmente a través de la firma de boletos de compraventa, mediante los cuales los compradores realizan pagos periódicos previos a la traslación del dominio de la propiedad (fecha de reconocimiento de los ingresos por ventas).
- Los ingresos en el segmento de alquileres de edificios de oficinas –propiedades comerciales– sumaron 4.911 al 31 de marzo de 2016, mientras que dichos ingresos sumaron 3.105 al 31 de marzo de 2015, y Ps. 3.237 al 31 de marzo de 2014; comparados con Ps. 1.576 al 31 de marzo de 2013 y los Ps. 3.007 al 31 de marzo de 2012. La disminución en los ingresos generados por alquileres de edificios de oficina, al 31/03/2013, se debe en principio a que algunas unidades se encontraron desocupadas durante algunos meses de 2013.
- En el segmento de "Torres Residenciales" para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 como consecuencia del proceso de entrega a los compradores y escrituración de las unidades correspondientes al edificio construido en la localidad de Key Biscayne, Miami, Estado de Florida, Estados Unidos de América a través de la compañía controlada "Consultatio Key Biscayne, LLC" percibiendo de los compradores el saldo de precio correspondiente por un total de 11.203; para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 el saldo de precio fue por un total de 29.230; para los mismos períodos finalizados el 31 de marzo de 2014, 2013 y 2012 no se han registrado ventas. Asimismo, durante el período finalizado el 31 de marzo de 2016 se percibieron 10.982 en concepto de

JOAQUIN IBAÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

[En miles de pesos]

comisiones por comercialización del emprendimiento Oceana Bal Harbour, a través de la subsidiaria Consultatio Brokerage Inc.

- En el cuarto segmento de negocios, “complejos turísticos”, los ingresos ascendieron a 79.176 por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, a Ps. 13.572 por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, y a Ps. 5.380 por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, comparado con Ps. 2.273 por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y Ps. 520 por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012. Las ventas registradas durante los tres primeros meses de los años 2015, 2014, 2013 y 2012 corresponden a las de lotes en el paraje Las Garzas, se trata de un centro residencial turístico en la costa de Rocha, República Oriental del Uruguay. El predio tiene una superficie de 240 hectáreas y cuenta con aproximadamente 1.700 metros de costa de mar. El desarrollo consiste en una urbanización de carácter turístico residencial de baja densidad, con servicios y áreas de uso común.

Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados

El costo de ventas de la Compañía ascendió a 94.678 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, a Ps. 28.132 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, y a Ps. 15.690 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, comparado con los Ps. 989 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y a Ps. 293 en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012. Los costos de la Compañía en cada uno de sus segmentos de negocios fueron los siguientes:

Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
	(En miles de pesos)				
Complejos urbanos integrales -Ciudad pueblo- (1)	52.351	8.077	13.561	-	-
Propiedades comerciales (2)	201	198	92	338	12
Torres residenciales (3)	-	15.641	-	-	-
Complejos turísticos (4)	42.126	4.216	2.037	651	281
Total	94.678	28.132	15.690	989	293

1) "Puertos del Lago".

2) Torre Catalinas Plaza, Torre Alem Plaza y Torre Catalinas Norte.

3) Quartier Ocampo, Grand Bourg y Torre Oro, y "Oceana" en Miami, Estados Unidos de América.

4) Las Garzas (Rocha, República Oriental del Uruguay).

- En el segmento de complejos urbanos integrales se registra el costo de ventas de los lotes correspondientes al desarrollo ubicado en Escobar, provincia de Buenos Aires, denominado “Puertos”, el mismo asciende a 52.351 para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, el mismo asciende a Ps. 8.077 para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, y a Ps. 13.561

JOAQUIN IBAÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

[En miles de pesos]

para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014. No se registraron costos de ventas en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012, dado que la compañía reconoce los ingresos por ventas a la fecha de la traslación del dominio de la propiedad y durante dichos períodos no se habían otorgado posesiones.

- Los costos de ventas del segmento de alquileres de oficinas comerciales ascendieron a 201 acumulados al 31 de marzo de 2016, a Ps. 198 acumulados durante los primeros tres meses el año 2015, y a Ps. 92 acumulados durante los primeros tres meses el año 2014, mientras que por el mismo período del 2013 los costos ascendieron a la suma de Ps. 338 y a Ps. 12 al mismo período de 2012.
- En el segmento de “torres residenciales” se registró un costo de Ps. 15.641 como consecuencia del proceso de entrega a los compradores y escrituración de las unidades correspondientes al edificio construido en la localidad de Key Biscayne, Miami, Estado de Florida, Estados Unidos de América a través de la compañía controlada "Consultatio Key Biscayne, LLC"; para los mismos períodos finalizados el 31 de marzo de 2016, 2014, 2013 y 2012 no se han registrado costo de ventas.
- En el segmento de “complejos turísticos” los costos por ventas que se registraron al 31 de marzo de 2016 ascienden a la suma de 42.126, y durante los primeros tres meses del año 2015 ascienden a la suma de Ps. 4.216, y para los primeros tres meses del año 2014 ascienden a la suma de Ps. 2.037, a Ps. 651 para el primer trimestre año 2013, y de Ps. 281 para el primer trimestre del año 2012. El componente principal de los costos de bienes vendidos para los trimestres finalizados el 31 de marzo de 2015, 2014, 2013 y 2012 corresponden al paraje Las Garzas.

Resultados de inversiones en sociedades

Los resultados de la Sociedad en otras compañías registraron una ganancia de 49.890 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, una ganancia de Ps. 1.199 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, y una pérdida de Ps. 1.045 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, y de Ps. 1.842 durante el primer trimestre de 2013, asimismo se registró una ganancia de Ps. 6.618 durante el primer trimestre de 2012. Los resultados obtenidos se deben al resultado obtenido por su participación como negocio conjunto en Nordelta S.A., sociedad en la cual mantiene el 50% del capital y los votos.

Gastos de administración

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 la Compañía registró gastos de administración por 50.004, en el mismo período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 los gastos de administración fueron de Ps. 32.228, asimismo durante el mismo período finalizado el 31 de marzo de 2014 la

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

[En miles de pesos]

Compañía registró gastos de administración por Ps. 34.593; mientras que durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 se registraron gastos de administración por Ps. 18.764 y Ps. 10.158 respectivamente. Dichos montos incluyen, entre otros, amortización de Propiedad, planta y equipo, remuneraciones y cargas sociales del personal, honorarios profesionales, impuestos, tasas y contribuciones municipales, y gastos generales de administración (movilidad y viáticos, seguros, etc).

El detalle por compañía se expone a continuación:

Gastos de administración	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
	(En miles de pesos)				
Consultatio S.A.	23.818	14.487	15.055	5.418	3.198
Consultatio Inversora S.A.	-	-	-	1.998	1.960
Las Garzas Blancas S.A.	8.417	5.031	6.337	6.047	3.000
Consultatio Real Estate, Inc.	15.734	11.602	13.201	5.301	2.000
Consultatio Brokerage, Inc.	2.035	1.108	-	-	-
Total	50.004	32.228	34.593	18.764	10.158

Gastos de Comercialización

Los gastos de comercialización ascendieron, en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 a 17.805, en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 a Ps. 4.557, y en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 a Ps. 2.443, mientras que durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 los mismos ascendieron a la suma de Ps. 3.714 y 1.125 respectivamente. Dichos montos incluyen, entre otros, gastos comerciales, comisiones, de publicidad, remuneraciones y cargas sociales, honorarios, impuestos y tasas municipales relacionados con la actividad de comercialización (impuesto a los ingresos brutos e impuesto de sellos por las firmas de boletos y cobranzas de cuotas).

El detalle por compañía se expone a continuación:

Gastos de comercialización	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
	(En miles de pesos)				
Consultatio S.A.	6.911	1.378	2.443	478	1.000
Consultatio Inversora S.A.	-	-	-	-	-
Las Garzas Blancas S.A.	-	-	-	80	125
Consultatio Real Estate, Inc.	10.894	3.179	-	3.155	-
Consultatio Brokerage, Inc.	-	-	-	-	-
Total	17.805	4.557	2.443	3.714	1.125

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

[En miles de pesos]

Resultados financieros

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 se registró una ganancia en resultados financieros de 131.810. En los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 respectivamente se registraron ganancias en resultados financieros de Ps. 92.584 y de Ps. 13.794, mientras que durante los mismos períodos al 31 de marzo de 2013 y 2012 dichas ganancias ascendieron a una suma total de Ps. 6.991 y Ps. 3.430 respectivamente.

Dichos resultados se distribuyen como indica el cuadro a continuación:

Resultados financieros y por tenencia	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
	(En miles de pesos)				
Consultatio S.A.	117.192	93.199	14.485	-3.305	1.324
Consultatio Inversora S.A.	-	-	-	9.398	1.817
Las Garzas Blancas S.A.	2.101	-158	-598	875	288
Consultatio Real Estate, Inc.	12.517	-457	-93	23	1
Consultatio Brokerage, Inc.		-	-	-	-
Total	131.810	92.584	13.794	6.991	3.430

Los resultados financieros y por tenencia en Consultatio S.A. arrojaron una ganancia contable de 117.192 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, y una ganancia contable de Ps. 93.199 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, y de Ps. 14.485 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, asimismo se registra una pérdida de Ps. 3.305 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, y una ganancia de Ps. 1.324 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012. La ganancia registrada en el período señalado del año 2016 se compone principalmente como consecuencia de la revaluación de los valores negociables que se poseen como inversiones temporarias (Ps. 99.384), asimismo en el período se produjo un resultado positivo producto del efecto de la suba del tipo de cambio entre el peso y el dólar estadounidense (Ps. 17.721), y un resultado por intereses netos (Ps. 87).

Otros ingresos y egresos netos

La Compañía registró un resultado positivo en el rubro “Otros ingresos” como consecuencia del resultado por valuación de Propiedades de inversión por 394.259, por el cargo de provisión para contingencias del ejercicio por 255, y otros egresos varios por 10.684.

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

[En miles de pesos]

El resultado por la valuación de Propiedades de Inversión incluye la revaluación de propiedades comerciales y de ciertas fracciones de tierra del complejo Puertos, según explica en la Nota 1 a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Resultado del periodo

Como consecuencia de los factores explicados, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 la Compañía contabilizó una ganancia neta total del periodo de 353.981, asimismo la compañía registró durante dicho ejercicio una ganancia por otros resultados integrales correspondientes a la conversión de negocios en el extranjero y por cobertura de flujo de efectivo por la suma de 684.169, lo que sumado a la anterior arroja un resultado integral del período de 1.038.150. En comparación con los mismos períodos de los años 2015, 2014, 2013 y 2012, en los cuales se registró una ganancia de Ps. 167.000 y de Ps. 188.981, una pérdida neta total de Ps. 9.759 y una ganancia de Ps. 9.498; y una ganancia por resultados integrales correspondientes a la conversión de negocios en el extranjero por la suma de Ps. 107.919, Ps. 436.449, Ps. 64.508 y Ps. 9.650, lo que asciende en total a una ganancia integral de cada uno de los períodos de Ps. 274.919, Ps. 625.430, Ps. 54.749 y Ps. 19.147.

Resultado integral neto del período	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
	(En miles de pesos)				
Resultado neto del periodo	353.981	167.000	188.981	-9.759	9.498
Otros resultados integrales	684.169	107.919	436.449	64.508	9.650
Total resultado integral del período	1.038.150	274.919	625.430	54.749	19.147

1.2. Estructura Patrimonial Consolidada

(en miles de pesos)	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Activo no corriente	5.648.539	5.659.813	4.207.571	3.274.755	1.364.178
Activo corriente	15.677.938	4.750.972	5.291.073	1.126.662	487.278
Total del Activo	21.326.477	10.410.785	9.498.644	4.401.417	1.851.456
Pasivo no corriente	1.635.637	3.132.718	2.110.360	1.781.418	524.001
Pasivo corriente	10.597.937	2.565.175	4.205.289	564.019	247.886
Total del Pasivo	12.233.574	5.697.893	6.315.649	2.345.437	771.887
Capital	669.492	680.338	680.338	616.978	612.177
Resultados acumulados	5.080.391	1.959.719	967.056	358.158	266.382
Participaciones no controladas	3.343.020	2.072.835	1.535.601	1.080.845	201.009
Patrimonio neto total	9.092.903	4.712.892	3.182.995	2.055.980	1.079.568
Total de Pasivo más PN total	21.326.477	10.410.785	9.498.644	4.401.417	1.851.456

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

[En miles de pesos]

1.3. Estructura de Resultados Consolidados

(en miles de pesos)	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Rdo. operativo (operaciones que continúan)	-21.086	-11.365	-25.747	-19.648	-8.076
Resultado de inversiones en asociadas	49.890	1.199	-1.045	-1.842	6.618
Resultados financieros	131.810	92.584	13.794	6.991	3.431
Otros ingresos del ejercicio, netos	383.830	152.168	296.261	1.099	7.896
Resultado neto antes de imp. gcias.	544.444	234.586	283.263	-13.400	9.869
Impuesto a las ganancias	-190.463	-67.586	-94.282	3.641	-371
Resultado neto del período	353.981	167.000	188.981	-9.759	9.498
Resultado neto (operaciones discontinuadas)	-	-	-	-	-
Resultado neto del período	353.981	167.000	188.981	-9.759	9.498
Otro resultado integral	684.169	107.919	436.449	64.508	9.650
Resultado integral total del período	1.038.150	274.919	625.430	54.749	19.147

1.4. Estructura del flujo de efectivo

(en miles de pesos)	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Fondos generados / (utilizados) activ. operativas	382.814	14.524	-190.180	40.287	62.950
Fondos generados / (utilizados) activ. inversión	404.755	-452.325	24.798	16.181	-32.918
Fondos generados activ. de financiación	74.669	49.849	192.918	24.279	6.980
Efecto de la var. del tipo de cambio	148	44.266	60.531	18.018	-
Total de fondos generados	862.386	-343.686	88.067	98.765	37.012

1.5. Índices

INDICE	ESTRUCTURA	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	1,4793	1,8521	1,2582	1,9976	1,9657
Solvencia	Patrimonio neto total / Pasivo total	0,7433	0,8271	0,5040	0,8766	1,3986
Inmovilización de activos	Activo no corriente / Activo total	0,2649	0,5436	0,4430	0,7440	0,7368

2. PERSPECTIVAS

La economía mundial continúa en transición, lo que se refleja en un ritmo más lento de recuperación de la actividad. Las estimaciones publicadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su actualización de Perspectivas de la Economía Mundial de Abril de 2016, pronostican que la economía crecerá a un ritmo del 3,2% en 2016 y del 3,5% en 2017, lo que representa una revisión a la baja del 0,2% y el 0,1%, respectivamente,

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
 Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

[En miles de pesos]

en comparación con las publicadas en el Enero de 2016. Según el organismo, la recuperación se afianzaría a partir de 2017, a medida que comiencen a normalizarse gradualmente las condiciones en las economías en desarrollo, ya que se prevé que el crecimiento de las economías avanzadas continúe siendo modesto.

Las economías desarrolladas continúan recuperándose en forma moderada y desigual. De acuerdo al mencionado informe, se pronostica que el crecimiento en las economías avanzadas se situará en el orden del 2%. En Estados Unidos, la expansión económica, impulsada por el consumo, ha permitido un leve ascenso de las tasas de interés, lo que constituye un primer paso hacia una normalización gradual de la política monetaria. Pero la recuperación en otros países, especialmente en Japón y la zona Euro, sigue siendo frágil y no ha podido repuntar, como consecuencia de los bajos niveles de inversión, los altos niveles de desempleo y la inflación menor a la esperada. Por otra parte, se proyecta que el crecimiento de las economías emergentes aumentará de forma moderada en relación con 2015, al 4,1% este año y el 4,6% el próximo. La desaceleración de la actividad refleja una demanda externa débil, un nuevo descenso de los precios de las materias primas, condiciones financieras volátiles y, en el caso de algunos países, importantes desequilibrios internos, como es el caso de Brasil y Rusia. Al mismo tiempo, muchos países han experimentado fuertes depreciaciones del tipo de cambio, principalmente debido al deterioro de los términos de intercambio y la demanda externa.

En relación a la economía Argentina, han mejorado las perspectivas de crecimiento a mediano plazo, gracias a la implementación de políticas tendientes a corregir los desequilibrios macro y micro económicos, el levantamiento del default soberano luego de 15 años y el contundente regreso a los mercados financieros internacionales para la obtención de financiamiento. Sin embargo, en el corto plazo, se espera que las políticas de ajuste, sumado a las condiciones internacionales anteriormente mencionadas, posiblemente generen una recesión de la economía en 2016. Los riesgos para las perspectivas se centran en la evolución del contexto internacional y en la ejecución e implementación de las políticas estructurales mencionadas, en particular los riesgos sobre la tasa de inflación, el déficit fiscal y el impulso en la actividad económica.

En este contexto, en los segmentos en los que opera la Compañía, a lo largo del primer trimestre se han observado signos alentadores en relación a las operaciones concretadas en los desarrollos urbanos integrales específicamente, con una significativa recuperación de la cantidad de operaciones concertadas respecto al mismo período del año anterior, sustentando perspectivas positivas para el futuro. Como consecuencia, durante el primer trimestre del año 2016, se ha efectuado el lanzamiento del barrio número siete en el proyecto Puertos, con una buena recepción por parte del mercado.

La compañía continúa monitoreando la planificación de la política comercial, financiera y de acopios, con el fin de adaptarse a un contexto cambiante, especialmente en los desarrollos inmobiliarios de largo plazo en Argentina.

En referencia al segmento de complejos urbanos integrales y complejos residenciales turísticos, la Compañía seguirá evaluando las condiciones de mercado a fin de determinar el momento indicado para lanzamientos de nuevos barrios dentro de Nordelta y Puertos. Asimismo, continuará con el desarrollo turístico de Las Garzas.

En cuanto al segmento de oficinas, la Compañía continúa avanzando en la obra de la torre de oficinas en Catalinas Norte y se espera que finalice en el corriente año, incorporando 9.980 metros cuadrados al portfolio de oficinas administrado.

JOAQUIN IBAÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016

[En miles de pesos]

Por otra parte, respecto a los desarrollos residenciales en la Ciudad de Miami, Estados Unidos, la Compañía continúa avanzando con las obras de construcción del proyecto Oceana Bal Harbour, cuyo compromiso de venta de unidades ha sido completada en más de un 67% a la fecha. El mencionado proyecto, junto al desarrollo ya finalizado en Key Biscayne, posicionan a Consultatio como una compañía internacional con una importante diversificación de su portafolio, compuesto por activos exclusivos e innovadores.

Hacia el futuro, la compañía mantiene sus planes de inversión, impulsando las obras en curso y explorando activamente oportunidades en sus diferentes líneas de negocio, capitalizando su marca y aprovechando sus fortalezas para continuar desarrollando productos inmobiliarios únicos, innovadores y de alta calidad, tanto en el país como en el exterior.

3. AGRADECIMIENTOS

El directorio quiere reconocer expresamente la colaboración, integridad de todo su personal y compromiso con los objetivos delineados. A su vez agradece a sus clientes, proveedores y asesores externos la confianza y el apoyo brindado.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2016.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 11 de mayo de 2016, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE PERÍODOS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

Señores
Presidente y Directores de
Consultatio S.A.
C.U.I.T. N°: 30-58748035-9
Domicilio legal: Av. Eduardo Madero 900 Piso 28º
Ciudad de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados

1. Identificación de los estados financieros intermedios separados condensados objeto de la revisión

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Consultatio S.A. [en adelante mencionada indistintamente como “Consultatio S.A.” o la “Sociedad”], que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2016, el estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio separado condensado de flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las Notas 1 a 10.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros intermedios separados condensados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de la Sociedad de acuerdo con las normas contables profesionales contenidas en la Resolución Técnica N° 43 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) aplicables a estados financieros separados de una entidad controladora. Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB”, por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (“IFAC”, por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de informar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Consultatio S.A. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales contenidas en la Resolución Técnica N° 43 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a estados financieros separados de una entidad controladora.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios separados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3 de este informe, hemos revisado la Información adicional a las notas de los estados financieros intermedios separados condensados requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 1.608.924 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de mayo de 2016.

DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Soc. Com.
CPCECABA – T° 1 – F° 3)

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE PERÍODOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Señores
Presidente y Directores de
Consultatio S.A.
C.U.I.T. N°: 30-58748035-9
Domicilio legal: Av. Eduardo Madero 900 Piso 28°
Ciudad de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados

1. Identificación de los estados financieros intermedios consolidados condensados objeto de la revisión

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Consultatio S.A. [en adelante mencionada indistintamente como “Consultatio S.A.” o la “Sociedad”] con sus sociedades controladas (las que se detallan en la Nota 4.1 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2016, el estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio consolidado condensado de flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las Notas 1 a 13.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad del Directorio de la Sociedad en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Información financiera intermedia”. Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB”, por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (“IFAC”, por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de informar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Consultatio S.A. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la Nota 4.1. Los estados financieros intermedios separados condensados de la sociedad controlante surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el capítulo 1 de este informe se encuentran transcritos en el libro Inventarios y balances.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo 3 de este informe, hemos revisado la Reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 1.608.924 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de mayo de 2016.

DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Soc. Com.
CPCECABA – T° 1 – F° 3)

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
Consultatio S.A.

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Consultatio S.A., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5 del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el capítulo I siguiente. La preparación y emisión de los documentos citados es una responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos en base al trabajo realizado con el alcance que se menciona en el capítulo II.

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

a) Estados financieros intermedios condensados consolidados:

- Estado de situación financiera condensado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2016.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales al 31 de marzo de 2016.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio al 31 de marzo de 2016.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo al 31 de marzo de 2016.
- Notas 1 a 13 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidado condensado al 31 de marzo de 2016.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2016.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias y pérdidas y otros resultados integrales al 31 de marzo de 2016.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio al 31 de marzo de 2016.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo al 31 de marzo de 2016.
- Notas 1 a 10 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados al 31 de marzo de 2016.

c) Información adicional a las notas de los estados financieros intermedios separados condensados al 31 de marzo de 2016, requerida por el artículo N° 12 del Capítulo III, Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

d) Reseña informativa sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados al 31 de marzo de 2016.

II. ALCANCE LA REVISIÓN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos e información examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a d) del capítulo I, hemos examinado el trabajo efectuado por los auditores externos, Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron su informe, suscripto por el socio de la firma Contadora Pública Lidia Beatriz Prychodzko, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, con fecha 11 de mayo de 2016. Nuestra labor incluyó el examen de la planificación de la auditoría, la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y las conclusiones de la auditoría efectuada por dichos auditores.

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros, así como evaluar la aplicación de las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados financieros, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización, y producción ni de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo y el Informe del Auditor nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro dictamen.

III. CONCLUSION DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Con base en nuestra revisión, con el alcance descrito en el capítulo II de este informe, que no incluyó la aplicación de todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros intermedios condensados objeto de esta revisión, considerados en su conjunto, estamos en condiciones de informar que:

- a) los estados financieros intermedios condensados separados al 31 de marzo de 2016 señalados en el apartado b) del capítulo I. de este informe contemplan todos los hechos y circunstancias significativas que son de nuestro conocimiento; y
- b) las cifras de los estados financieros intermedios condensados consolidados mencionados en el apartado a) del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados condensados de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 4. Los estados financieros intermedios condensados separados de la sociedad controlante surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados financieros surgen de los registros contables de la Sociedad los que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Con respecto a la información incluida en la Reseña Informativa consolidada al 31 de marzo de 2016 y la Información adicional a las Notas a los estados financieros condensados requerida por el Art. 12 del Capítulo III, Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores y por el Art. N° 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondiente período de nueve meses finalizado en esa fecha, preparadas por el Directorio de la Sociedad y requeridas por la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Se ha verificado el cumplimiento de los Directores Titulares con la constitución de la garantía requerida estatutariamente de conformidad con lo dispuesto por los artículos 256 de la Ley de Sociedades y de la Resolución General IGJ 7/15.

Manifestamos asimismo, que durante el período hemos realizado, en cuanto correspondían, las tareas previstas por el art. 294 de la Ley N° 19.550, incluyendo la asistencia a reuniones del Directorio y Asambleas de Accionistas.

Buenos Aires, 11 de mayo de 2016.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora