



CONSULTATIO S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016**

**INFORMES DE REVISION DE LOS
AUDITORES INDEPENDIENTES**

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30 DE JUNIO DE 2016

Presentado en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>Activo no corriente</u>			
Propiedad Planta y Equipo	5.1	66.646	62.158
Propiedades de Inversión	5.2 y 11	4.723.053	3.782.601
Otros activos		465	465
Inventarios	5.3 y 9	486.935	429.839
Inversiones en sociedades	5.4	426.540	323.555
Créditos por ventas de bienes y servicios		45.762	8.237
Activo por impuesto diferido	9	134.859	98.797
Otros créditos	5.5	397.718	272.454
Fondos Restringidos		374	-
Total del activo no corriente		<u>6.282.352</u>	<u>4.978.106</u>
<u>Activo corriente</u>			
Inventarios	5.2	8.702.031	6.728.969
Créditos por ventas de bienes y servicios		15.158	4.266
Otros créditos	5.5	115.044	114.841
Activos a valor razonable con cambios en resultados	5.6	4.047.059	3.429.233
Fondos Restringidos	9	3.203.956	2.377.005
Efectivo y Saldos en Bancos	5.13	427.427	516.324
Total del activo corriente		<u>16.510.675</u>	<u>13.170.638</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>22.793.027</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 10 de agosto 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 30 DE JUNIO DE 2016

Presentado en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>Nota</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital		669.492	669.492
Resultados acumulados		5.398.216	4.422.349
Atribuible a los propietarios de la controlante		6.067.708	5.091.841
Participaciones no controladas		3.459.078	2.962.912
TOTAL DE PATRIMONIO		9.526.786	8.054.753
<u>PASIVO</u>			
<u>Pasivo no corriente</u>			
Deudas			
Financieras	5.9	8.400	-
Pasivo por impuesto diferido	9	1.526.800	1.198.063
Otras deudas	5.11	12.653	115.398
Total de deudas		1.547.853	1.313.461
Provisiones	5.12	395	1.864
Total del pasivo no corriente		1.548.248	1.315.325
<u>Pasivo corriente</u>			
Deudas			
Comerciales	5.7	494.423	304.799
Anticipos de clientes	5.8	8.681.517	6.323.026
Financieras	5.9	2.443.844	1.975.152
Deudas Fiscales	5.10	72.937	11.680
Otras deudas	5.11	25.272	164.009
Total de deudas y del pasivo corriente		11.717.993	8.778.666
TOTAL DEL PASIVO		13.266.241	10.093.991
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		22.793.027	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 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Nota	Período de seis meses finalizado el		2° Trimestre	2° Trimestre
		30/06/2016	30/06/2015	2016	2015
Ventas de bienes y servicios	5.14	305.641	242.805	164.240	189.253
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	5.15	(171.107)	(140.879)	(76.429)	(112.747)
GANANCIA BRUTA		134.534	101.926	87.811	76.506
Gastos de comercialización	5.16	(46.939)	(28.983)	(29.134)	(24.426)
Gastos de administración	5.16	(109.267)	(62.974)	(59.263)	(30.746)
(PÉRDIDA) / GANANCIA OPERATIVA		(21.672)	9.969	(586)	21.334
Resultado de inversiones en sociedades		105.282	201.027	55.392	199.828
Resultados financieros	5.17	253.598	103.940	121.788	11.356
Otros ingresos, netos	5.18	829.650	1.226.769	445.820	1.074.601
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		1.166.858	1.541.705	622.414	1.307.119
Impuesto a las ganancias	9	(376.574)	(510.292)	(186.111)	(442.706)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		790.284	1.031.413	436.303	864.413
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLANTE [en pesos]		1,82	2,56	0,97	2,14
OTROS RESULTADOS INTEGRALES					
Partidas que pueden ser reclasificadas al estado de ganancias o pérdidas:					
Conversión de negocios en el extranjero - Ganancia		831.693	225.347	147.580	114.144
Efecto de cobertura de flujo de efectivo		56	(5.711)	-	(2.427)
Total de otros resultados integrales		831.749	219.636	147.580	111.717
RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO - GANANCIA		1.622.033	1.251.049	583.883	976.130
Ganancia neta del período atribuible a:					
Propietarios de la controlante		744.778	1.047.719	397.559	877.176
Participaciones no controladas		45.506	(16.306)	38.744	(12.763)
		790.284	1.031.413	436.303	864.413
Resultado integral del período atribuible a:					
Propietarios de la controlante		1.125.867	1.143.514	467.825	925.620
Participaciones no controladas		496.166	107.535	116.058	50.510
		1.622.033	1.251.049	583.883	976.130
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLANTE [en pesos]		1,82	2,56	0,97	2,14

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 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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
Distribución de resultados acumulados aprobada por el Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 28 de abril de 2015:															
- Reserva Legal											(50.000)	(50.000)	(50.000)		(50.000)
- Dividendos en efectivo											(47.850)				(47.850)
- Reserva Especial RG 609 CNV						47.850					(859.088)				(859.088)
- Reserva Facultativa							859.088								
Ganancia del período									98.405	(2.610)	1.047.719	1.047.719	1.047.719	(16.306)	1.031.413
Otro resultado integral del período - Ganancia											95.795	95.795	95.795	123.841	219.636
Distribución de dividendos en subsidiarias														(16.672)	(16.672)
Asignación de resultado neto por revaluación con aprobación del Directorio y ad-referendum de la decisión que tome oportunamente la Asamblea de Accionistas							772.149				(772.149)				
Saldos al 30.06.2015	409.907	229.044	40.167	1.220	680.338	66.280	1.799.899	48.577	648.569	(3.555)	275.569	2.835.339	3.515.677	2.106.673	5.622.350

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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		766.945	4.422.349	5.091.841	2.962.912	8.054.753
Distribución de resultados acumulados aprobada por el Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 27 de abril de 2016 :															
- Reserva Legal						15.701					(15.701)				
- Reserva Facultativa							601.245				(601.245)				
- Reserva Especial RG 609 CNV															
- Dividendos en efectivo											(150.000)	(150.000)	(150.000)		(150.000)
Ganancia neta del período											744.778	744.778	744.778	45.506	790.284
Otro resultado integral del ejercicio - Ganancia									380.987	102		381.089	381.089	450.660	831.749
Asignación de resultado neto por revaluación con aprobación del Directorio y ad-referendum de la decisión que tome oportunamente la Asamblea de Accionistas							562.063				(562.063)				
Saldos al 30.06.2016	409.907	229.044	40.167	(9.626)	669.492	81.981	3.332.810	48.577	1.754.687	(2.553)	182.714	5.398.216	6.067.708	3.459.078	9.526.786

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

JOAQUÍN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentado en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<u>Actividades Operativas</u>		
Ganancia neta del período	790.284	1.031.413
Impuesto a las ganancias devengado	376.574	510.292
<u>Ajustes para arribar al flujo neto proveniente de las actividades operativas:</u>		
Depreciación de Propiedad Planta y Equipo	4.160	619
Resultados de inversiones en Sociedades	(132.733)	(201.027)
Variación de provisiones	(1.469)	(42)
Resultados financieros y otros ingresos y egresos	(962.007)	(1.279.813)
Variaciones en capital de trabajo:		
(Aumento) de Créditos por ventas, neto	(47.200)	(21.161)
(Aumento) de Otros créditos, neta	(102.654)	(60.268)
(Aumento) de Inventarios, neto	(1.181.746)	(356.493)
Aumento de Anticipos de clientes, neto	1.472.603	536.880
(Disminución) de Otras Deudas, neto	(61.435)	(29.435)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>154.377</u>	<u>130.965</u>
<u>Actividades de inversión</u>		
Variaciones netas de inversiones corrientes	(314.540)	(413.962)
Cobro de dividendos de inversiones en Sociedades	37.721	10.091
Variación de inversiones en Sociedades	(7.960)	(77)
(Pagos) de PP&E y Propiedades de inversión	83.903	(167.042)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(200.876)</u>	<u>(570.990)</u>
<u>Actividades de financiación</u>		
Variación Participación de terceros en sociedades controladas	-	(998)
Variación neta de Préstamos	151.736	110.100
Pago de dividendos	(150.327)	(66.672)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>1.409</u>	<u>42.430</u>
<u>Variaciones del efectivo y equivalentes</u>		
Efectivo y equivalentes al inicio del período (Nota 5.13)	1.994.819	1.628.193
Efecto de la variación del tipo de cambio sobre el efectivo y equivalentes	172	87.653
(Disminución) neta del período	(45.090)	(397.595)
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 5.13)	<u>1.949.901</u>	<u>1.318.251</u>
<u>Información suplementaria</u>		
Impuesto a las ganancias pagado	(29)	(6.754)
Intereses pagados	-	(31.842)

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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio 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 30 de junio de 2016 se entregaron 727 lotes de los barrios Vistas, Marinas, Ceibos, Muelles, Acacias y Araucarias.
- (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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio de 2016, la sociedad ha procedido a la venta y entrega de 149 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 30 de junio de 2016, se han firmado contratos de venta de 158 unidades. La compañía estima que la entrega de las mismas se realizará en octubre 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 30 de junio 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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 “U\$S” o “dólares US” son a dólares estadounidenses; y las referencias a “\$ U” son pesos uruguayos

Los estados financieros consolidados y Notas al 30 de junio 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 4.1. 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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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.

Las normas contables profesionales argentinas requieren el reconocimiento contable de los efectos de la inflación de acuerdo con la metodología establecida en la Resolución Técnica N° 6 de la FACPCE, en la medida en que se den ciertas características en el entorno económico del país. En el caso de que se torne obligatoria la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea, 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. Esta circunstancia debe ser tenida en cuenta por los usuarios de los presentes estados contables.

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.

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.

JOAQUIN IBÁÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

4. INVERSIONES EN SOCIEDADES

4.1. Subsidiarias

Las sociedades cuyos estados financieros al 30 de junio 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 30 de junio 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.

[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

JOAQUIN IBÁÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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	621.587	14.709.899	262.011	
Pasivos	360.722	8.954.305	3.408	
Patrimonio atribuible a la controlante	260.865	4.737.178	99.328	
Participación no controlada	-	985.378	159.275	
Participación no controlada	143.424	3.111.793	203.861	3.459.078
Ventas de bienes y servicios	100.148	74.499	32.611	
Resultado neto del ejercicio	28.139	68.252	14.530	
Resultado atribuible a la controlante	28.139	51.462	27.453	
Resultado atribuible a participaciones no controladas	-	22.700	(12.923)	
Resultado atribuible a participaciones no controladas	15.471	30.637	(600)	45.508

JOAQUIN IBÁÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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:

	30/06/2016	31/12/2015
Valor de la inversión en Nordelta S.A. valuada de acuerdo con el método de la participación	423.590	320.605
Valor de las inversiones valuadas a valor razonable	2.950	2.950
Total	426.540	323.555

Los movimientos ocurridos durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio 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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Saldo al inicio del ejercicio	323.555	24.406
Resultado de inversión valuada con el método de la participación	45.762	1.199
Saldo al cierre del período	<u>369.317</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 30 de junio 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 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 el 99,9980%, 99,9995% y 99,98% 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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>Activo no corriente</u>		
Propiedad Planta y Equipo	52.598	52.209
Propiedades de Inversión	1.325.229	915.919
Otros créditos	17.649	7.766
Inventarios	418.155	346.081
Inversiones en sociedades	11.426	11.659
Créditos por ventas de bienes y servicios	11.725	413
Total del activo no corriente	<u>1.836.782</u>	<u>1.334.047</u>
<u>Activo corriente</u>		
Inventarios	263.141	191.752
Créditos por ventas de bienes y servicios	130.618	81.154
Otros créditos	343.826	183.994
Activos a valor razonable con cambios en resultados	192.054	168.342
Efectivo y Saldos en Bancos	53.197	42.331
Total del activo corriente	<u>982.836</u>	<u>667.573</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>2.819.618</u>	<u>2.001.620</u>
PATRIMONIO NETO	847.177	641.212
<u>PASIVO</u>		
<u>Pasivo no corriente</u>		
Deudas		
Anticipos de clientes	563.528	29.262
Pasivo por impuesto diferido	450.835	324.925
Total deudas	<u>1.014.363</u>	<u>354.187</u>
Provisiones	21.433	19.058
Total del pasivo no corriente	<u>1.035.796</u>	<u>373.245</u>
<u>Pasivo corriente</u>		
Deudas		
Deudas comerciales	33.988	38.992
Anticipos de clientes	879.998	906.657
Deudas financieras	923	3.818
Deudas fiscales	10.976	25.921
Otras deudas	10.760	11.775
Total deudas y del pasivo corriente	<u>936.645</u>	<u>987.163</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>1.972.441</u>	<u>1.360.408</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>2.819.618</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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Período de seis meses finalizado el	
	30/06/2016	30/06/2015
Venta de bienes y servicios	123.871	134.060
Costo de los servicios prestados y de los bienes vendidos	(25.468)	(62.682)
GANANCIA BRUTA	98.403	71.378
Gastos de comercialización	(4.716)	(4.143)
Gastos de administración	(63.501)	(40.205)
GANANCIA OPERATIVA	30.186	27.030
Resultados de inversiones en asociadas	1.540	2.366
Resultados financieros y por tenencia, netos	(69.094)	27.804
Otros ingresos y (egresos), netos	374.066	575.501
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	336.698	632.701
Impuesto a las ganancias	(126.136)	(230.644)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO	210.562	402.057

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio 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	19.410	5.553	1.922	86.223
Aumentos	-	2.732	585	-	76	-	3.050	6.443
Variación del tipo de cambio	-	-	206	-	(506)	628	-	328
Saldos al cierre del período	<u>3.396</u>	<u>46.367</u>	<u>12.680</u>	<u>418</u>	<u>18.980</u>	<u>6.181</u>	<u>4.972</u>	<u>92.994</u>
Depreciación								
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(1.513)	(10.358)	(125)	(9.005)	(2.783)	(293)	(24.077)
Depreciación	-	-	(689)	(19)	(3.871)	(338)	-	(4.917)
Variación del tipo de cambio	-	-	(159)	-	3.184	(379)	-	2.646
Depreciación acumulada al cierre del período	<u>-</u>	<u>(1.513)</u>	<u>(11.206)</u>	<u>(144)</u>	<u>(9.692)</u>	<u>(3.500)</u>	<u>(293)</u>	<u>(26.348)</u>
Valores residuales al 30 de junio de 2016	<u>3.396</u>	<u>44.854</u>	<u>1.474</u>	<u>274</u>	<u>9.288</u>	<u>2.681</u>	<u>4.679</u>	<u>66.646</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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	11.426	234	17.147	2.458	407	62.224
Aumentos	-	17.839	-	184	356	1.705	172	20.256
Variación del tipo de cambio	-	-	461	-	1.404	1.388	-	3.253
Saldos al cierre del ejercicio	<u>3.396</u>	<u>44.995</u>	<u>11.887</u>	<u>418</u>	<u>18.907</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)
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>43.233</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 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

5.2 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El movimiento de las propiedades de inversión al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	30/06/2016	31/12/2015
Saldo inicial, neto.	3.782.601	1.244.401
Incremento por revaluación - Torres Comerciales	168.642	788.709
Adiciones por desembolsos capitalizados	111.753	344.712
Reclasificación de inventarios - Puertos (*)	-	83.903
Incremento por revaluación - Puertos	660.057	1.320.876
Saldo final, neto.	4.723.053	3.782.601

Los ingresos y gastos generados por las propiedades de inversión al 30 de junio de 2016 y 2015 son los siguientes:

	30/06/2016	30/06/2015
Ingresos por alquileres	10.115	6.303
Gastos operativos	(637)	(351)

5.3 INVENTARIOS

La composición de los inventarios corrientes y no corrientes al 30 de junio 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 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
No corrientes		
Puertos	77.271	40.506
Las Garzas	409.664	389.333
Total	<u>486.935</u>	<u>429.839</u>
Corrientes		
Puertos	772.985	773.097
Cocheras Edificio Quartier	310	310
Oceana Key Biscayne	277.945	270.592
Oceana Bal Harbour	7.520.564	5.568.683
Las Garzas	130.227	116.287
Total	<u>8.702.031</u>	<u>6.728.969</u>

5.4 INVERSIONES EN SOCIEDADES

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las inversiones en Sociedades incluyen:

<u>Sociedad</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Nordelta S.A.	423.590	320.605
Otras inversiones	2.950	2.950
Total	<u>426.540</u>	<u>323.555</u>

5.5 OTROS CRÉDITOS

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los otros créditos corrientes y no corrientes incluyen:

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
No corrientes		
Gastos pagados por adelantado	324.462	269.084
Impuesto a la ganancia mínima presunta	73.256	3.253
Instrumentos Financieros Derivados	-	117
Total	<u>397.718</u>	<u>272.454</u>

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
 Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Seguros pagados por adelantado	-	1.105
Creditos fiscales	54.001	35.016
Anticipos a proveedores	32.064	43.362
Anticipos honorarios a Directores	2.555	4.299
Diversos	26.424	31.059
Total	<u>115.044</u>	<u>114.841</u>

5.6 ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los activos valuados a su valor razonable con cambios en resultados son los siguientes:

Corriente	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Títulos Públicos Argentinos en Dólares estadounidenses	2.524.501	1.659.440
Cuotapartes en FCI nacionales	713.162	5.732
Cuotapartes en FCI del exterior	809.312	1.472.763
Obligaciones Negociables en Dólares	-	25.241
Otras inversiones de Renta fija	84	228.149
Otras inversiones de Renta variable	-	37.908
Total	<u>4.047.059</u>	<u>3.429.233</u>

5.7 DEUDAS COMERCIALES

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las deudas comerciales comprenden:

Corrientes	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Proveedores	231.452	298.724
Otras cuentas a pagar	262.971	6.075
Total	<u>494.423</u>	<u>304.799</u>

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
 Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los anticipos recibidos a dichas fechas, y los anticipos pendientes de recibir al 30 de junio de 2016:

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Boletos de compraventa vigentes		
Torre en Catalinas Norte	1.391.544	1.391.544
Puertos	1.414.727	951.287
Oceana Key Biscayne	-	70.174
Oceana Bal Harbour	6.000.304	9.621.487
Las Garzas	294.488	253.731
Total	<u>9.101.063</u>	<u>12.288.223</u>
Anticipos de clientes recibidos		
Torre en Catalinas Norte - Boleto de compraventa	1.121.963	1.244.152
Torre en Catalinas Norte - Operación de swap (*)	259.037	136.848
Puertos	1.037.174	792.927
Oceana Key Biscayne	-	35.087
Oceana Bal Harbour - Boleto de compraventa	5.981.517	3.848.594
Oceana Bal Harbour - Reservas	18.787	13.102
Las Garzas	263.039	252.316
Total	<u>8.681.517</u>	<u>6.323.026</u>
Total clasificado como corriente	<u>8.681.517</u>	<u>6.323.026</u>

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
 Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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	377.553	-
Oceana Bal Harbour	1.924.297	3.848.596
Las Garzas	263.039	-
Total	<u>2.712.281</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>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Hasta un año		
Boletos de compraventa vigentes	2.120.076	1.342.817
Anticipos de clientes recibidos	1.443.525	997.837
Anticipos pendiente de recibir	676.551	344.980
Hasta un año	<u>209.932</u>	<u>15.330</u>
Mas de un año	<u>466.619</u>	<u>329.650</u>

5.9 DEUDAS FINANCIERAS

La composición de las deudas financiera corrientes al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

No Corrientes	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Consultatio Real Estate INC Préstamos Bancarios	8.400	-
Total	<u>8.400</u>	<u>-</u>
Corrientes		
Consultatio Bal Harbour LLC -HSBC Bank, USA [B]	2.435.615	1.959.270
Consultatio S.A. Préstamos Bancarios [A]	8.229	15.882
Total	<u>2.443.844</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 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
25/06/2013	Hipotecario S.A.	27/07/2016	15,25%	10.000	1.250	2.500
07/10/2013	Hipotecario S.A.	07/10/2016	15,25%	10.000	1.250	5.000
02/05/2013	Santander Rio S.A.	02/05/2016	15,25%	10.000	-	2.222
20/11/2013	BBVA Francés S.A	21/11/2016	15,25%	10.000	2.223	4.445
					4.723	14.167

[B] Préstamo suscripto por Consultatio Bal Harbour LLC con HSBC Bank USA, National Association. Al 30 de junio 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\$ 21.400.000 y US\$ 17.800.000 se han incurrido al 30 de junio 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 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 asciende a USD 164.880.081 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.

5.10 DEUDAS FISCALES

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las deudas fiscales comprenden:

JOAQUIN IBÁÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

Corrientes	30/06/2016	31/12/2015
Provisión Impuesto a las Ganancias	49.786	11.680
Impuesto Inmobiliario	23.151	-
Total	72.937	11.680

5.11 OTRAS DEUDAS

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, otras deudas comprenden:

No Corrientes	30/06/2016	31/12/2015
Saldos con partes relacionadas (Nota 6)	-	2.250
Depósitos en garantía	2.685	2.261
Instrumentos Financieros Derivados	9.968	4.710
Retenciones a Proveedores	-	106.177
	12.653	115.398
Deuda con Municipios Key Biscayne y Bal Harbour	-	6.211
Honorarios por servicios de Marketing y Consultoría	-	79.213
Provisión honorarios directores y síndicos	2.344	3.647
Saldos con Partes relacionadas (Nota 6)	15.882	71.928
Diversos	7.046	3.010
	25.272	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 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

Rubro	Saldo al comienzo del ejercicio	(Disminuciones)	Saldo al final del período
<u>Incluidas en el pasivo</u>			
Contingencias	1.864	(1.469)	395
Total al 30-06-2016	1.864	(1.469)	395
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>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Efectivo y Saldo 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 Saldo en Bancos	427.427	287.663
Activos a valor razonable con cambios en resultados	1.522.474	1.030.588
Total Efectivo y equivalentes al cierre del período	1.949.901	1.318.251

Transacciones que no involucran efectivo:

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, la Subsidiaria Consultatio Bal Harbour LLC ha recibido fondos netos por 1.541.745 en cuentas restringidas por anticipos de clientes, y ha aplicado 993.200 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 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

5.14 VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

Al 30 de junio de 2016 y 2015, las ventas de bienes y servicios comprenden:

	Período de seis meses finalizado el	
	30/06/2016	30/06/2015
Ventas de bienes y servicios		
Ventas de lotes y acciones en Puertos	88.267	23.373
Ventas de lotes en Las Garzas	100.148	23.478
Ventas de pisos en Oceana Key Biscayne	74.499	189.651
Alquiler de pisos de oficina	10.115	6.303
Ventas de pisos en Consultatio Brokerage INC.	32.612	-
Total	305.641	242.805

5.15 COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

Al 30 de junio de 2016 y 2015, el costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados comprende:

Concepto	30/06/2016	30/06/2015
Existencias de inventarios al comienzo del ejercicio	3.924.575	3.924.575
Transferencia a Propiedades de Inversión	(83.903)	(83.903)
Obras y gastos del ejercicio		
Obras realizadas, altas del período y diferencia de conversión	5.475.932	663.702
Gastos de obra/operativos [Nota 5.16]	43.469	34.924
Subtotal	9.360.073	4.539.298
Existencias de inventarios al cierre del período	(9.188.966)	(4.398.419)
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	171.107	140.879

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
 Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizado el				30/06/2015
	30/06/2016				
	Total de Gastos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de Obra/ Operativos	Total de Gastos
Honorarios a directores y síndicos	-	-	-	-	2.381
Otros honorarios y retribuciones	11.148	589	10.559	-	8.998
Remuneraciones y cargas sociales	58.931	4.000	35.150	19.781	40.174
Impuestos, Tasas y Contribuciones	11.710	4.328	7.382	-	9.782
Comisiones	781	690	91	-	7.951
Expensas	1.432	-	953	479	552
Trabajos de mantenimiento	735	-	735	-	416
Gastos Bancarios	5.323	-	5.323	-	3.831
Diversos	12.483	12.483	-	-	-
Depreciaciones de bienes de uso	4.917	-	3.404	1.513	2.273
Publicidad	18.957	14.282	4.031	644	9.192
Servicios de consultoría	-	-	-	-	7.790
Gastos generales	52.021	9.993	25.051	16.977	25.245
Gastos de representación	17.162	574	16.588	-	1.501
Alquiler de maquinaria	3.776	-	-	3.776	6.757
Gastos de informática	299	-	-	299	38
Totales al 30/06/2016	199.675	46.939	109.267	43.469	
Totales al 30/06/2015		28.983	62.974	34.924	126.881

5.17 RESULTADOS FINANCIEROS

La composición de los resultados financieros al 30 de junio de 2016 y 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 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	Período de seis meses finalizado el	
	30/06/2016	30/06/2015
Resultados generados por los activos valuados a valor razonable	282.167	110.026
Intereses pagados	(19.292)	(17.243)
Diferencia de cambio	(9.277)	4.431
Intereses ganados	-	6.726
Total	253.598	103.940

5.18 OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETOS

Al 30 de junio de 2016 y 2015, la línea de otros ingresos (egresos), netos, incluye:

	Período de seis meses finalizado el	
	30/06/2016	30/06/2015
Resultado por valuación de Propiedades de Inversión	828.699	1.250.759
Recupero / (Cargo) de provisión para contingencias	1.469	42
Otras	(518)	(24.032)
Total	829.650	1.226.769

6. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Saldos

Al 30 de junio 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 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>Activo corriente</u>		
Otros créditos		
Las Garzas Blancas S.A.	33.809	29.283
Consultatio Real Estate Inc.	-	256
Accionistas	25	16
Total	<u>33.834</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.	15.882	72.200
Total	<u>15.882</u>	<u>72.200</u>

b) Operaciones

Las operaciones realizadas durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 con otras partes relacionadas no consolidadas son las siguientes:

	Período de seis meses finalizado el	
	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Nordelta S.A.		
Gastos de Administración	218	258
Consultatio Asset Management S.A.		
Otros Ingresos	629	311

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 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio 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>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Crédito/Deuda por diferencial por terrenos vendidos pendientes de pago	-	2.412
Total	<u>-</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 5.9, está garantizado incondicionalmente por el Sr. Eduardo F. Costantini. Esta garantía no tiene costo para la Sociedad.

c) Remuneración a la Administración

Durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio 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>30-06-2016</u>	<u>30-06-2015</u>
Beneficios de corto plazo	1.112	2.228

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 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

7. PATRIMONIO NETO

CAPITAL SOCIAL

Al 30 de junio 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 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 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 a dicha fecha.

Los Directorios de Consultatio S.A. y Nordelta S.A., en sus reuniones de fecha 13 de julio de 2015 y 26 de junio de 2015 respectivamente, habían procedido a reclasificar ciertas fracciones de tierra de los complejos urbanos "Puertos" y "Nordelta" cuyo desarrollo no está previsto, y que son mantenidas como "Reservas de Valor". La reclasificación se origina en un cambio de destino de dichas fracciones de tierra (pasan de tierras "destinadas a comercialización" a "reservas de valor") en virtud que por el momento las mismas no serán desarrolladas y serán mantenidas como reserva de valor, hasta que los mismos Directorios: (a) decidan un cambio de criterio y resuelvan que las mismas sean comercializadas en el estado actual a terceros desarrolladores, y/o (b) decidan en forma fundada incluirlas nuevamente como Inventarios, para su posterior desarrollo. La Asamblea de Accionistas de Consultatio S.A. de fecha 27 de abril de 2016 ratificó la referida decisión adoptada por el Directorio de la Sociedad respecto de la constitución de una Reserva Facultativa generada por la revaluación de estos activos.

La Sociedad utiliza el modelo de valor razonable para medir las propiedades de inversión. A los efectos de la reclasificación mencionada anteriormente, la Sociedad ha solicitado diferentes informes a profesionales idóneos, incluyendo a dos valuadores inmobiliarios independientes con experiencia en la localidad y categoría de dichas propiedades de inversión.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, el saldo de la reserva se incrementó en 562.063 con contrapartida en una disminución en 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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Consultatio Key Biscayne LLC mantiene 4.900 y 20.806, respectivamente, depositados en cuentas restringidas en una entidad financiera (cuentas

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

“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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Consultatio Bal Harbour LLC mantiene 3.194.770 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 30 de junio 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 1.223 y 63.944 al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente, depositados en otras cuentas escrow y destinados a pagos de la construcción de los proyectos.

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, Intecon S.A. el fiduciario, y BBVA Banco Francés el beneficiario de la garantía.

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, este bien se encuentra registrado en Propiedades de Inversión por 2.335.592 y 2.164.043, respectivamente.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, este bien se encuentra registrado en Inventarios por 7.520.564 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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el monto asciende a 3.063 y 2.653, respectivamente.

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 seis meses finalizados el 30 de junio 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>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(83.899)	(29.735)
Impuesto a las ganancias diferido	<u>(292.675)</u>	<u>(480.557)</u>
Impuesto a las ganancias	<u>(376.574)</u>	<u>(510.292)</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:

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
 Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Resultado contable del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	1.166.858	1.541.705
Tasa vigente del impuesto	35%	35%
Importe resultante a la tasa del impuesto	<u>(408.400)</u>	<u>(539.597)</u>
Más ajustes a la tasa del impuesto		
Resultado inversiones en sociedades	36.849	64.065
Ajuste por inflación en el exterior	-	1.264
Resultado venta bienes	-	(654)
Diferencia de cambio en el exterior	-	(8.793)
Gastos no deducibles	(316)	(496)
Diversos	(4.707)	(26.081)
Impacto a resultados por impuesto a las ganancias	<u>(376.574)</u>	<u>(510.292)</u>

b) La evolución de los saldos por impuesto diferido al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	<u>30/06/2016</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	(292.675)	(760.296)
Activo por impuesto diferido al cierre del ejercicio	134.859	98.797
Pasivo por impuesto diferido al cierre del ejercicio	<u>(1.526.800)</u>	<u>(1.198.063)</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	(1.398.294)	(1.044.803)
Inventarios	(35.576)	(51.248)
Quebrantos impositivos trasladables	(403)	6.619
Gastos pagados por adelantado	(133)	(20.443)
	<u>(1.526.800)</u>	<u>(1.198.063)</u>

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

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.

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 de 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.-

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

Reinaldo Niella en cuanto a la inaplicabilidad de los ajustes pretendidos por la autoridad fiscal. Adicionalmente, el 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.

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.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

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:

- 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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Al 30 de junio de 2016

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

<u>Rubro</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	2.516.064	1.530.995	-	4.047.059
Inversiones en sociedades	-	-	2.950	2.950
Propiedades de Inversión	-	2.585.843	2.137.210	4.723.053
	2.516.064	4.116.838	2.140.160	8.773.062

<u>Rubro</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Pasivo				
Otras deudas - Instrumentos derivados	-	9.968	-	9.968
	-	9.968	-	9.968

Al 31 de diciembre de 2015

<u>Rubro</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	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>Rubro</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Pasivo				
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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015:

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	Saldos al 31/12/2015	Ganancias del período Incluidas en el Resultado Neto	Compras, (ventas),Aportes o (amortizaciones)	Saldos al 30/06/2016
<u>Activo</u>				
Inversiones en sociedades	2.950	-	-	2.950
Propiedades de Inversión	1.404.779	660.057	72.374	2.137.210
	1.407.729	660.057	72.374	2.140.160
	Saldos al 31/12/2014	Ganancias/ (Pérdidas) del ejercicio Incluidas en el Resultado Neto	Compras, (ventas),Aportes o (amortizaciones)	Saldos al 31/12/2015
<u>Activo</u>				
Inversiones en sociedades	700	-	2.250	2.950
Propiedades de inversión	-	1.320.876	83.903	1.404.779
	700	1.320.876	86.153	1.407.729

Durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015 no ha habido transferencias de montos significativos entre niveles 1 y 2.

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 período.

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.

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
 Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

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 30 de junio de 2016 y 2015, ningún cliente externo representa ni supera el 10% de los ingresos ordinarios de la Sociedad.

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

Información	Propiedades Comerciales	Ciudad Pueblo	Torres Residenciales	Residencias Turísticas	Partidas Conciliatorias	Totales al 30/06/2016	Totales al 31/12/2015
a) Ventas de bienes y servicios	10.115	88.267	74.499	100.148	32.612	305.641	539.318
b) Resultados netos	168.642	524.868	88.692	28.139	(29.683)	780.658	1.930.312
c) Activos asignados al segmento	4.723.053	3.228.586	14.971.910	621.587	(22.073.103)	1.472.033	18.148.744
d) Pasivos asignados al segmento	1.924.155	1.709.345	8.957.710	360.722	314.309	13.266.241	10.093.991

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

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 agosto de 2016.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados Condensados fechado el 10 de agosto 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
SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30 DE JUNIO DE 2016**

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Nota	30/06/2016	31/12/2015
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad planta y equipo	4.1	63.247	58.613
Propiedades de Inversión	4.1	4.723.053	3.782.601
Otros activos		465	465
Inventarios	4.2	77.271	40.506
Inversiones en sociedades	4.3	3.242.525	2.708.372
Otros créditos	4.4	192.392	112.482
Total del activo no corriente		8.298.953	6.703.039
Activo corriente			
Inventarios	4.2	773.295	773.407
Otros créditos	4.4	130.722	129.851
Activos a valor razonable con cambios en resultados	4.5	758.561	894.893
Efectivo y saldos en Bancos	4.6	91.377	82.635
Total del activo corriente		1.753.955	1.880.786
TOTAL DEL ACTIVO		10.052.908	8.583.825
PATRIMONIO NETO			
Capital		669.492	669.492
Resultados acumulados		5.398.215	4.422.349
TOTAL DE PATRIMONIO NETO		6.067.707	5.091.841
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas			
Otras deudas		4.316	4.511
Pasivo por impuesto diferido	3.a) (ii)	1.471.554	1.153.690
Total de deudas		1.475.870	1.158.201
Provisiones	4.12	395	1.864
Total del pasivo no corriente		1.476.265	1.160.065
Pasivo corriente			
Deudas			
Anticipos de clientes	4.7	2.418.174	2.173.927
Comerciales	4.8	56.594	64.602
Financieras	4.10	8.229	15.377
Fiscales	4.9	7.713	2.166
Otras deudas	4.11	18.226	75.847
Total deudas y del pasivo corriente		2.508.936	2.331.919
TOTAL DEL PASIVO		3.985.201	3.491.984
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		10.052.908	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 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016**

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Notas	Período de seis meses finalizado el		2° Trimestre	2° Trimestre
		30/06/2016	30/06/2015	2016	2015
Ingresos por servicios y venta de bienes	4.13	98.382	29.676	47.360	18.926
Costo de los servicios prestados y de los bienes vendidos	4.14	(89.973)	(23.430)	(37.421)	(15.155)
GANANCIA BRUTA		8.409	6.246	9.939	3.771
Resultado de inversiones en sociedades	4.15	155.361	183.042	107.625	184.565
Gastos de administración y comercialización	4.16	(60.842)	(36.127)	(30.113)	(20.262)
Resultados financieros y por tenencia, netos	4.17	130.063	136.706	12.871	43.507
Otros ingresos, netos	4.18	829.650	1.250.560	435.029	1.093.872
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		1.062.641	1.540.427	535.351	1.305.453
Impuesto a las ganancias	3.a) (ii)	(317.864)	(492.708)	(137.793)	(428.277)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		744.777	1.047.719	397.558	877.176
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN [en pesos]		1,82	2,56	0,97	2,14
OTROS RESULTADOS INTEGRALES					
Partidas que pueden ser reclasificadas al estado de ganancias o pérdidas:					
Conversión de negocios en el extranjero - Ganancia		380.987	98.405	70.220	48.715
Efecto de cobertura de flujo de efectivo en Subsidiaria		102	(2.610)	46	(271)
Total de otros resultados integrales		381.089	95.795	70.266	48.444
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO - GANANCIA		1.125.866	1.143.514	467.824	925.620

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 10 de agosto 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 SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 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 31.12.2014	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
Distribución de resultados acumulados aprobada por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril y 8 de mayo de 2015:													
A dividendos en efectivo											(50.000)	(50.000)	(50.000)
A reserva legal						47.850					(47.850)		
A reserva facultativa							859.088				(859.088)		
Ganancia neta del período											1.047.719	1.047.719	1.047.719
Otros resultados integrales									98.405	(2.610)		95.795	95.795
Asignación de resultado neto por revaluación con aprobación del Directorio y ad-referendum de la decisión que tome oportunamente la Asamblea de Accionistas							772.149				(772.149)		
Saldos al 30.06.2015	409.907	229.044	40.167	1.220	680.338	66.280	1.799.899	48.577	648.569	(3.555)	275.569	2.835.339	3.515.677

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 10 de agosto 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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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
Distribución de resultados acumulados aprobada por el Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 27 de abril 2016:													
A dividendos en efectivo											(150.000)	(150.000)	(150.000)
A reserva legal						15.701					(15.701)		
A reserva facultativa							601.245				(601.245)		
A Reserva Especial RG 609 CNV													
Ganancia neta del período											744.777	744.777	744.777
Otros resultados integrales									380.987	102		381.089	381.089
Asignación de resultado neto por revaluación con aprobación del Directorio y ad-referendum de la decisión que tome oportunamente la Asamblea de Accionistas							562.063				(562.063)		
Saldos al 30.06.2016	409.907	229.044	40.167	(9.626)	669.492	81.981	3.332.810	48.577	1.754.687	(2.553)	182.713	5.398.215	6.067.707

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 10 de agosto 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
SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016**

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Actividades Operativas		
Ganancia neta del período	744.777	1.047.719
Impuesto a las ganancias devengado	317.864	492.708
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</u>		
Depreciaciones de Propiedad Planta y Equipo	410	354
Resultados financieros y otros ingresos y egresos	(937.732)	(1.255.190)
Resultado de inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos, neto	(155.361)	(183.042)
Variación neta de provisiones	(1.469)	(42)
Variaciones netas en el Capital de trabajo		
(Aumento) de Inventario	(119.043)	(70.577)
(Aumento) de Otros créditos	(80.781)	(62.643)
(Aumento) de participaciones en sociedades	(82.238)	(77)
Aumento de Anticipos de clientes, neto	244.247	262.825
(Disminución) de Deudas	(60.277)	4.351
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>(129.603)</u>	<u>236.386</u>
Actividades de inversión		
Cobro de dividendos	84.535	10.091
(Compras) netas de inversiones corrientes	(9.277)	(35.846)
(Pagos) de PP&E y Propiedades de Inversión	83.903	(167.042)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	<u>159.161</u>	<u>(192.797)</u>
Actividades de financiación		
Variación neta de préstamos	(7.148)	(10.112)
Pago de dividendos	(150.000)	(50.000)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	<u>(157.148)</u>	<u>(60.112)</u>
<u>Variaciones del efectivo y equivalentes</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio (nota 4.6)	977.528	243.686
Aumento / (Disminución) neto del efectivo	(127.590)	(16.523)
Efectivo al cierre del período (nota 4.6)	<u>849.938</u>	<u>227.163</u>
<u>Información suplementaria</u>		
Intereses pagados	-	(9.067)

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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2016 se entregaron 727 lotes de los barrios Vistas, Marinas, Ceibos, Muelles, Acacias y Araucarias.
- (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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio de 2016, la Sociedad ha procedido a la venta y entrega de 149 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 30 de junio de 2016, se han firmado contratos de venta de 158 unidades. La compañía estima que la entrega de las mismas se realizará en octubre 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 30 de junio 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

CRISTIAN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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

CRISTIAN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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.

Las normas contables profesionales argentinas requieren el reconocimiento contable de los efectos de la inflación de acuerdo con la metodología establecida en la Resolución Técnica N° 6 de la FACPCE, en la medida en que se den ciertas características en el entorno económico del país. En el caso de que se torne obligatoria la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea, 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. Esta circunstancia debe ser tenida en cuenta por los usuarios de los presentes estados contables.

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.

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.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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.

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.

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

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

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>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Impuesto a las ganancias corriente	-	(17.029)
Impuesto a las ganancias diferido	<u>(317.864)</u>	<u>(475.679)</u>
Impuesto a las ganancias	<u>(317.864)</u>	<u>(492.708)</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>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Resultado contable del período antes del impuesto a las ganancias	1.062.641	1.540.427
Tasa vigente del impuesto	35%	35%
Importe resultante a la tasa del impuesto	<u>(371.924)</u>	<u>(539.149)</u>
 Más / (menos) ajustes a la tasa del impuesto		
Resultado inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos	54.376	64.065
Honorarios y gastos no deducibles	(316)	293
Diversos	-	(17.917)
Impacto a resultados por impuesto a las ganancias	<u>(317.864)</u>	<u>(492.708)</u>

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIAN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

La evolución de los saldos por impuesto diferido al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	<u>30/06/2016</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>(317.864)</u>	<u>(783.779)</u>
(Pasivo) neto por impuesto diferido al cierre del período	<u>(1.471.554)</u>	<u>(1.153.690)</u>

La composición del pasivo diferido neto es la siguiente:

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Propiedades de inversión	(1.376.296)	(1.044.803)
Activos a valor razonable con cambios en resultados	(176)	(77)
Provisión para contingencias	(290)	732
Diferencia de cambio e intereses incluidos en el inventario	(98.846)	(84.037)
PP&E	6.973	(5.061)
Gastos pagados por adelantado	<u>(2.919)</u>	<u>(20.444)</u>
	<u>(1.471.554)</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 30 de junio de 2016 y 2015, el impuesto a la ganancia mínima presunta fue mayor al impuesto a las ganancias. Al 31 de diciembre de 2015, el impuesto a las ganancias fue superior al impuesto a la ganancia mínima presunta.

JOAQUIN IBAÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 las participaciones permanentes en Sociedades son las siguientes:

Sociedad	Relación	30-06-2016		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

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

ejercicio. Los estados financieros de estas sociedades controladas del exterior han sido adaptados a las NIIF. 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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio 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	-	2.732	585		76		3.050	6.443
Saldos al cierre del período	<u>3.396</u>	<u>46.367</u>	<u>11.142</u>	<u>418</u>	<u>14.933</u>	<u>1.491</u>	<u>4.972</u>	<u>82.719</u>
Depreciación								
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(1.513)	(9.322)	(125)	(6.100)	(293)	(310)	(17.663)
Depreciación	-	(213)	(626)	(21)	(727)	(174)	(48)	(1.809)
Depreciación acumulada al cierre del período	<u>-</u>	<u>(1.726)</u>	<u>(9.948)</u>	<u>(146)</u>	<u>(6.827)</u>	<u>(467)</u>	<u>(358)</u>	<u>(19.472)</u>
Valores residuales al 30 de junio de 2016	<u>3.396</u>	<u>44.641</u>	<u>1.195</u>	<u>272</u>	<u>8.106</u>	<u>1.024</u>	<u>4.614</u>	<u>63.247</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Saldo inicial	3.782.601	1.244.401
Incremento por revaluación - Torres Comerciales	168.642	788.709
Adiciones por desembolsos capitalizados	111.753	344.712
Reclasificación de inventarios - Puertos	-	83.903
Incremento por revaluación - Puertos	660.057	1.320.876
Saldo final, neto.	<u>4.723.053</u>	<u>3.782.601</u>

A continuación se presentan los ingresos y gastos generados por propiedades de inversión al 30 de junio de 2016 y 2015:

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Ingresos por alquileres	10.115	6.303
Gastos operativos	(479)	(351)

4.2. INVENTARIOS

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el rubro inventario incluye:

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
No corrientes		
Terrenos	35.104	37.061
Costos financieros activados	42.167	3.445
	<u>77.271</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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Corrientes		
Terrenos	23.457	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
	<u>773.295</u>	<u>773.407</u>

4.3. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos comprende:

Sociedad	Clase	VN Unitario	Cantidad	VN Total	30/06/2016	31/12/2015	Ultima información disponible al 30-06-2016			
							Actividad	Capital	Resultado	Patrimonio Neto
<u>Del país:</u>										
Nordelta S.A.	Ord. "B"	AR \$100	64.942	6.494.200	423.590	320.605	Desarrolladora	25.977	210.562	847.180
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	100	100	Asociación	100	-	100
	Ord. "B"	AR \$250	110	27.500						
Asociación Civil Vistas S.A.	Ord. "A"	AR \$200	367	73.400	100	100	Asociación	100	-	100
	Ord. "B"	AR \$200	132	26.400						
Asociación Vecinal PDL S.A.	Ord. "A"	AR \$500	140	70.000	100	100	Asociación	100	-	100
	Ord. "B"	AR \$500	49	24.500						
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	100	100	Asociación	100	-	100
	Ord. "A"	AR \$200	374	74.800						
Asociación Civil Araucarias S.A	Ord. "A"	AR \$250	321	80.250	100	100	Asociación	100	-	100
	Ord. "B"	AR \$250	78	19.500						
<u>Del exterior:</u>										
Las Garzas Blancas S.A.	Ord. "B"	URS 1	337.038.779	337.038.779	117.441	90.914	Desarrolladora	54.313	28.138	260.865
Consultatio Real Estate, Inc [1]			551.122	551.122	2.610.763	2.224.993	Inversora	198.389	3.536	385.247
Consultatio Brokerage Inc. [1]			11	11	87.781	68.910	Inmobiliaria	-	497	3.566
Total					3.242.525	2.708.372				

[1] En miles de dólares estadounidenses.

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIAN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

4.4. OTROS CRÉDITOS

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el rubro otros créditos no corrientes y corrientes incluye:

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
No corrientes		
Gastos pagados por adelantado	119.136	109.229
Impuesto a la ganancia mínima presunta, neto	73.256	3.253
	<u>192.392</u>	<u>112.482</u>
Corrientes		
Saldos con Partes Relacionadas (Nota 6)	33.834	29.555
Anticipo Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	17.706	19.672
Anticipo a proveedores	31.882	43.355
Créditos fiscales	26.526	8.933
Anticipo honorario directores y sindicos	2.555	4.299
Diversos	18.219	24.037
	<u>130.722</u>	<u>129.851</u>

4.5. ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Al 30 de junio 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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

Denominación	30/06/2016			31/12/2015
	VN en miles	Cotización	Importe	Importe
Cuotapartes en Consultatio Retorno Absoluto Clase C	670.274	1,06	713.162	-
Cuotapartes en JPM MGD Reserves AAC - USA	295	153,83	45.399	142.746
Bonar 17 (AA17)	-	-	-	41.970
Bono Buenos Aires 2021 - BP 21	-	-	-	49.257
Bonar 24 (AY 24)	-	-	-	470.320
ON YPF Clase VT Vto. 15/08/18	-	-	-	25.241
Cuotapartes en FCI Axis Ahorro pesos Clase B	-	-	-	5.732
Cuotapartes en JPM A	-	-	-	34.938
Cuotapartes en JPM C	-	-	-	124.689
Total			758.561	894.893

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

	30/06/2016	30/06/2015
Efectivo y Saldos en Bancos	82.635	124.475
Activos a valor razonable con cambios en resultados	894.893	119.211
Total Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	977.528	243.686
Efectivo y Saldos en Bancos	91.377	103.024
Activos a valor razonable con cambios en resultados	758.561	124.139
Total Efectivo y equivalentes al cierre del período	849.938	227.163

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 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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los anticipos recibidos a dichas fechas, y los montos pendientes de recibir al 30 de junio de 2016.

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Boletos de compraventa vigentes		
Torre en Catalinas Norte	1.391.544	1.391.544
Puertos	1.414.727	951.287
Total	<u>2.806.271</u>	<u>2.342.831</u>
Anticipos de clientes recibidos		
Torre en Catalinas Norte - Boleto de compraventa	1.121.963	1.244.152
Torre en Catalinas Norte - Operación de swap (*)	259.037	136.848
Puertos	1.037.174	792.927
Total	<u>2.418.174</u>	<u>2.173.927</u>
Total clasificado como corriente	2.418.174	2.173.927
Anticipos pendientes de recibir:	Hasta 1 año	
Torre en Catalinas Norte	147.392	
Puertos	377.553	
Total	<u>524.945</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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las deudas comerciales comprenden:

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Proveedores	47.370	58.527
Otras cuentas por pagar	4.755	2.216
Remuneraciones y cargas sociales	4.469	3.859
	<u>56.594</u>	<u>64.602</u>

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

4.9. DEUDAS FISCALES

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las deudas fiscales comprenden:

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Retenciones	7.713	2.166
	<u>7.713</u>	<u>2.166</u>

4.10. DEUDAS FINANCIERAS

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las deudas financieras son corrientes en su totalidad y comprenden:

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Préstamos Bancarios	4.723	14.167
Cheques de pago diferido	3.506	1.210
	<u>8.229</u>	<u>15.377</u>

4.11. OTRAS DEUDAS

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las otras deudas corrientes comprenden:

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Saldos con partes relacionadas (Nota 6)	15.882	72.200
Provisión honorarios directores y síndicos	2.344	3.647
	<u>18.226</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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30/06/2016	Saldos al 31/12/2015
Contingencias	1.864	(1.469)	395	
Total al 30/06/2016	1.864	(1.469)	395	
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 30 de junio de 2016 y 2015, las ventas de bienes y servicios comprenden:

	Período de seis meses finalizado el	
	30/06/2016	30/06/2015
Venta de lotes en Puertos	73.305	19.933
Venta de acciones de Asociaciones Civiles en Puertos	14.962	3.440
Ingresos por alquileres	10.115	6.303
	98.382	29.676

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

Al 30 de junio 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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

Concepto	Período de seis meses finalizado el	
	30/06/2016	30/06/2015
Existencias de inventarios al comienzo del ejercicio	813.913	797.638
Transferencia a Propiedades de Inversión	-	(83.903)
Obras y gastos del período		
Obras realizadas y altas del período	83.157	60.903
Gastos de obra/operativos [Nota 4.16]	43.469	34.924
Subtotal	940.539	809.562
Existencias de inventarios al cierre del período	(850.566)	(786.132)
Total Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	89.973	23.430

4.15. RESULTADO DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

	Período de seis meses finalizado el	
	30/06/2016	30/06/2015
Nordelta S.A.	105.282	201.027
Las Garzas Blancas S.A.	1.199	(2.251)
Consultatio Real Estate, Inc	40.872	(24.582)
Consultatio Brokerage, Inc	8.008	8.848
Total Resultado de inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos	155.361	183.042

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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

Concepto	Período de seis meses finalizado el				Total
	30/06/2016			30/06/2015	
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Gastos de Obras totales	Total	
Retribuciones directores y síndicos	2.466	-	-	2.466	2.381
Depreciación de PP&E	410	-	1.513	1.923	2.174
Gastos bancarios	5.320	-	-	5.320	3.809
Gastos generales	12.530	1.324	13.448	27.302	10.506
Otros honorarios y retribuciones	6.433	588	-	7.021	5.069
Remuneraciones y cargas sociales	13.109	-	19.781	32.890	31.425
Alquiler de maquinarias	-	-	3.776	3.776	6.757
Gastos de reparación y mantenimiento	727	-	3.529	4.256	416
Impuestos y tasas	7.180	4.328	-	11.508	5.108
Gastos de publicidad	-	4.784	644	5.428	2.639
Gastos de informática	-	-	299	299	38
Expensas	953	-	479	1.432	552
Comisiones por ventas	-	690	-	690	177
Totales al 30/06/2016	49.128	11.714	43.469	104.311	
Totales al 30/06/2015	30.931	5.196	34.924		71.051

4.17. RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA, NETOS

Al 30 de junio de 2016 y 2015, los resultados financieros y por tenencia incluyen:

	Período de seis meses finalizado el	
	30/06/2016	30/06/2015
Resultados generados por los activos valuados a valor razonable	140.777	-
Diferencias de cambio	(9.277)	4.431
Intereses ganados	-	6.726
Otros resultados financieros	-	134.616
Intereses (pagados)	(1.437)	(9.067)
Total	130.063	136.706

4.18. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETOS

Al 30 de junio 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 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	Período de seis meses finalizado el	
	30/06/2016	30/06/2015
Resultado por valuación de Propiedades de Inversión	828.699	1.250.759
Recupero de provisión para contingencias	1.469	42
(Cargo) / Recupero por IVA no recuperable	(131)	284
Diversos	(387)	(525)
Total otros ingresos, netos	829.650	1.250.560

5. PATRIMONIO NETO

CAPITAL SOCIAL

Al 30 de junio 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.

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

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”.

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 a dicha fecha.

Los Directorios de Consultatio S.A. y Nordelta S.A., en sus reuniones de fecha 13 de julio de 2015 y 26 de junio de 2015 respectivamente, habían procedido a reclasificar ciertas fracciones de tierra de los complejos urbanos "Puertos" y "Nordelta" cuyo desarrollo no está previsto, y que son mantenidas como "Reservas de Valor". La reclasificación se origina en un cambio de destino de dichas fracciones de tierra (pasan de tierras “destinadas a comercialización” a “reservas de valor”) en virtud que por el momento las mismas no serán desarrolladas y serán mantenidas como reserva de valor, hasta que los mismos Directorios: (a) decidan un cambio de criterio y resuelvan que las mismas sean comercializadas en el estado actual a terceros desarrolladores, y/o (b) decidan en forma fundada incluirlas nuevamente como Inventarios, para su posterior desarrollo. La Asamblea de Accionistas de Consultatio S.A. de fecha 27 de abril de 2016 ratificó la referida decisión adoptada por el Directorio de la Sociedad respecto de la constitución de una Reserva Facultativa generada por la revaluación de estos activos.

La Sociedad utiliza el modelo de valor razonable para medir las propiedades de inversión. A los efectos de la reclasificación mencionada anteriormente, la Sociedad ha solicitado diferentes informes a profesionales idóneos, incluyendo a dos valuadores inmobiliarios independientes con experiencia en la localidad y categoría de dichas propiedades de inversión.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, el saldo de la reserva se incrementó en 562.063 con contrapartida en una disminución en 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 766.945 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 distribuible 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

Los saldos con las subsidiarias, negocios conjuntos y otras partes relacionadas al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>Activo corriente</u>		
Otros créditos		
Accionistas	25	16
Las Garzas Blancas S.A.	33.809	29.283
Consultatio Real Estate Inc.	-	256
	<u>33.834</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.	15.882	72.200
	<u>15.882</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 30 de junio de 2016 y 2015, son los siguientes:

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Nordelta S.A.		
Gastos de Administración	218	258
Consultatio Asset Management S.A.		
Ingresos por Alquileres	629	311

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.

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 30 de junio de 2016, el monto otorgado ascendió a US\$ 2.368.862.

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

c) Remuneración a la Administración

Durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio 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>30-06-2016</u>	<u>30-06-2015</u>
Beneficios de corto plazo	1.112	2.228

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

7. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Con fecha 10 de julio de 2014, Consultatio S.A. (y Consultatio Inversora S.A., luego absorbida por fusión por Consultatio S.A.) suscribió 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 30 de junio 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.

8. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

En el cuadro siguiente se exponen los activos y pasivos valuados a valor razonable al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

<u>30 de junio 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	758.561	-	-	758.561
Inversiones en sociedades	-	-	2.950	2.950
Propiedades de Inversión	-	2.585.843	2.137.210	4.723.053
	758.561	2.585.843	2.140.160	5.484.564
<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 seis meses finalizados el 30 de junio 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

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.

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 Condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS MESES
FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

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 10 de agosto de 2016.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
Condensados fechado el 10 de agosto 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		
	Sin Plazo establecido a la vista	A Vencer	Total
Otros créditos	192.392	130.722	323.114
Total	192.392	130.722	323.114

Deudas:

	Saldos acreedores				Total
	Sin Plazo establecido a la vista	Hasta tres Meses	De tres a doce meses	Más de un año	
Comerciales	52.125	4.469	-	-	56.594
Préstamos	-	3.506	4.723	-	8.229
Fiscales	-	-	7.713	-	7.713
Otras deudas	15.882	2.344	-	4.316	22.542
Anticipos de clientes	-	-	2.418.174	-	2.418.174
Total	68.007	10.319	2.430.610	4.316	2.513.252

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados Condensados fechado el 10 de agosto 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		96.481	33.809	432
No Corrientes		192.392	-	-
Total		288.873	33.809	432

Deudas	Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
	Dev. Intereses	No devenga intereses	Dev. Intereses	No devenga intereses
Corrientes	4.723	1.559.452	-	944.761
No Corrientes	-	1.631	-	2.685
Total	4.723	1.561.083		947.446

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.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 10 de agosto 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]

7. Inventario físico de los bienes de cambio:

No aplicable.

8. Fuentes de los datos empleados para calcular los valores corrientes utilizados para valorar 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 valorar 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 10 de agosto 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 20/05/2016 al 20/11/2016).	9-3815870	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio,	\$ 225.500,00
Volkswagen Amarok 2,0TD 4x4 DC TREND. 180HP - MZE680	Automotores 4197018	Todo Riesgo con franquicia	\$ 495.000,00
Toyota Hilux LN 3.0 D/cab. 4x4 TDI SR AB - modelo 2008. (Vigencia de la póliza 10/06/2016 al 10/06/2017). HJV 261	Automotores 4197018	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 335.000,00
Suzuki Grand Vitara - 2.0 - 5 puertas - EQK 915 - (Vigencia de la póliza 10/06/2016 al 10/06/2017)	Automotores 4197018	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 175.000,00
Toyota Hilux LN 2.5 D/C.4x4 TD - mod.2011 - KOE 866 - (Vigencia de la póliza 10/06/2016 al 10/06/2017).	Automotores 4197018	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 325.000,00
Toyota Hilux LN 2.5 S/C.4x4 TD - mod.2011 - KQB 586 - (Vigencia de la póliza 10/06/2016 al 10/06/2017).	Automotores 4197018	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 300.000,00
Toyota Hilux 4x4 D/C - DX pack 2.5 - mod.2011 - KRT 253 - (Vigencia de la póliza 10/06/2016 al 10/06/2017).	Automotores 4197018	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 387.000,00
Toyota Hilux 4x4 S/C - L/12 - 2.5 TD - mod.2012 - KZR 019 - (Vigencia de la póliza 10/06/2016 al 10/06/2017).	Automotores 4197018	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 352.000,00
Chevrolet Montana 1,8 LS, mod. 2012 - LAT 291 - (vigencia de la póliza 10/06/2016 al 10/06/2017)	Automotores 4197018	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 176.000,00
Chevrolet Montana 1,8 LS, mod. 2012 - LAT 293 - (vigencia de la póliza 10/06/2016 al 10/06/2017)	Automotores 4197018	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 176.000,00
Chevrolet Montana 1,8 LS, mod. 2012 - LAT 294 - (vigencia de la póliza 10/06/2016 al 10/06/2017)	Automotores 4197018	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 176.000,00
Chevrolet Montana 1,8 LS, mod. 2012 - LAT 292 - (vigencia de la póliza 10/06/2016 al 10/06/2017)	Automotores 4197018	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 176.000,00
Toyota Hilux 4x2 TD - D/C - L/12 - 2.5 DC - mod.2012 - LCJ 914 - (vigencia de la póliza 10/06/2016 al 10/06/2017)	Automotores 4197018	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 357.000,00
Toyota Hilux 4x4 S/C - L/12 - 2.5 TD - mod.2012 - LFU 789 - (vigencia de la póliza 10/06/2016 al 10/06/2017).	Automotores 4197018	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 327.000,00
Toyota Hilux 4x4 S/C - L/12 - 2.5 TD - mod.2012 - LHS 490 - (vigencia de la póliza 10/06/2016 al 10/06/2017)	Automotores 4197018	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 327.000,00
Toyota Hilux 4x2 S/C - L/12 - 2.5 TD -DX - mod.2012 - LHS 489 - (vigencia de la póliza 10/06/2016 al 10/06/2017)	Automotores 4197018	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 327.000,00
Volkswagen Saveiro 1,6 L/13 AA+PS+SAFETY - mod. 2014 - NOE 470 - (vigencia de la póliza 10/06/2016 al 10/06/2017)	Automotores 4197018	Todo riesgo con franquicia - cobertura	\$ 200.000,00
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 22/09/15 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,	\$ 630.000,00
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,	\$ 630.000,00
Armado fuera de fábrica s/modelo Acoplado Modelo 2016 (Vigencia de la póliza 10/6/16 a 22/9/16)	Automotores 948735	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio,	\$ 464.100,00

JOAQUIN IBAÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 10 de agosto 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 poliza 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. CAT00D6NLLJR00376 - (vigencia de la poliza 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. CAT0140KJPA00922 - (vigencia de la poliza 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 poliza 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 fabricacion : 2010 - estado : nuevo - potencia : 65 kva - corriente : alterna - diesel - (vigencia de la poliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 18.864,00
Excavadora hidráulica sobre orugas - marca CATERPILLAR - modelo 336DL - N° de serie: PIN CAT0336DHM4Y01362 - AÑO: 2011 - motor: THX35170 - (vigencia de la poliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 310.000,00
Cargadora Frontal sobre neumáticos - marca: CATERPILLAR - modelo: 938H - N° de serie: PIN:CAT0938HPJKM01330 - AÑO: 2011 - motor: 180 HP - (vigencia de la poliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 182.500,00
Compactador de suelos - marca: CATERPILLAR - modelo: CP-532E - N° de serie: PIN:CATCP533CBZG01157 - AÑO: 2011 - motor: 3054C - (vigencia de la poliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 102.600,00
Cargadora retroexcavadora - marca : CATERPILLAR - modelo: 416E - N° de serie: PIN: CAT0146ECCBD09309 - AÑO: 2011 - motor: G4D38662 - (vigencia de la poliza 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 poliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 342.550,00
Excavadora hidráulica CATERPILLAR 320DL - N° CAT0320DVA8F02457 - (vigencia de la poliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 192.000,00
Excavadora hidráulica CATERPILLAR 312dl - cat0312dtjbc01061 - (vigencia de la poliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 169.000,00
Cargadora CATERPILLAR 246C - CAT0246CCJAY06132 - (vigencia de la poliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 48.950,00
Camión articulado CATERPILLAR - modelo: 725 - N° de serie: CAT00725VB1L02536 - AÑO: 2011 - Estado: Nuevo. (vigencia de la poliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 345.000,00
Camión articulado CATERPILLAR - modelo: 725 - N° de serie: CAT00725VB1L02537 - AÑO: 2011 - Estado: Nuevo. (vigencia de la poliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 345.000,00
Minicargadora Caterpillar Modelo 246C - N° de serie: - CAT0246CAJAY08305 - (vigencia de la poliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 326.832,00
Minicargadora Caterpillar Modelo 246C - N° de serie: - CAT0246CAJAY08311 - (vigencia de la poliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 326.832,00
Minicargadora Caterpillar Modelo 246C - N° de serie: - CAT0246CAJAY083014 - (vigencia de la poliza 15/09/15 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 326.832,00
Chipeadora Marca Morbarak Modelo M8D N° de serie 86322 (vigencia de la poliza 19/01/16 al 15/09/16)	Seg.Técnico 94110	Seguro Tecnico	USD 36.000,00
Ruta 25 N° 9100 Belen de Escobar - Predio Puertos del Lago - Instalación Tanque de Combustible de 40m3 surtidor y Batea de contencion - Actividades nauticas - (vigencia de la poliza 23/06/16 al 23/06/17)	Poliza 197379	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 poliza 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 10 de agosto 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 10 de agosto 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, 10 de agosto de 2016.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS
MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30 DE JUNIO 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 seis meses finalizados al 30 de junio 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

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS
MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 149 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 2016, se han firmado contratos de venta de 158 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 450 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, la Compañía ha reportado un total de ingresos por ventas de bienes y servicios que ascienden a 305.641 mientras que por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, la Compañía ha reportado un total de ingresos por ventas de bienes y servicios de 242.805; por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, los ingresos por ventas de bienes y servicios ascendieron a 125.358, mientras que para el mismo período del año 2013 los mencionados ingresos ascendieron a la suma de 7.534, y para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 los mismos ascendieron a la suma de 7.219. 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 separados condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS
MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

[En miles de pesos]

Ventas de bienes y servicios, netas	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
	(En miles de pesos)				
Complejos urbanos integrales -Ciudad pueblo- (1)	88.267	23.373	100.700	-	-
Propiedades comerciales (2)	10.115	6.303	6.031	3.089	5.975
Torres residenciales (3)	107.111	189.651	-	-	-
Complejos turísticos (4)	100.148	23.478	18.627	4.445	1.244
Total	305.641	242.805	125.358	7.534	7.219

1) Puertos.

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

3) Quartier Ocampo, Grand Bourg y Torre Oro, incluye los proyectos "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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 por la suma de 88.267, para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 por la suma de 23.373, y para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 por la suma de 100.700. Mientras que no se registraron ventas de bienes para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013, así como tampoco para el mismo período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 10.115 al 30 de junio de 2016, mientras que dichos ingresos sumaron 6.303 al 30 de junio de 2015, y 6.031 al 30 de junio de 2014; comparados con 3.089 al 30 de junio de 2013 y los 5.975 al 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 107.111; para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 el saldo de precio fue por un total de 189.651; para los mismos períodos finalizados el 30 de junio de 2014, 2013 y 2012 no se han registrado ventas.
- En el cuarto segmento de negocios, “complejos turísticos”, los ingresos ascendieron a 100.148 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, a 23.478 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, y a 18.627 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, comparado con 4.445 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 y 1.244 por el período de seis meses

JOAQUIN IBAÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS
MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

[En miles de pesos]

finalizado el 30 de junio de 2012. Las ventas registradas durante los primeros semestres 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 171.107 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, a 140.879 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, y a 85.371 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, comparado con los 1.952 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 y a 655 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
	(En miles de pesos)				
Complejos urbanos integrales -Ciudad pueblo- (1)	89.494	23.079	80.174	-	-
Propiedades comerciales (2)	479	351	224	693	24
Torres residenciales (3)	33.574	109.271	-	-	-
Complejos turísticos (4)	47.560	8.178	4.973	1.259	631
Total	171.107	140.879	85.371	1.952	655

1) Puertos.

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

3) Quartier Ocampo, Grand Bourg y Torre Oro, incluye los proyectos "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 89.494 para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, y a 23.079 para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, y a 80.174 para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014. No se registraron costos de ventas en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio 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 479 acumulados al 30 de junio de 2016, a 351 acumulados durante los primeros seis meses el año 2015, y a 224 acumulados durante los primeros seis meses el año 2014, mientras que por el mismo período del 2013 los costos ascendieron a la suma de 693 y a 24 al mismo período de 2012.

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS
MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

[En miles de pesos]

- En el segmento de “torres residenciales” se registró un costo de 33.574 y 109.271 al 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente, 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 30 de junio de 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 30 de junio de 2016 ascienden a la suma de 47.560, y durante los primeros seis meses del año 2015 ascienden a la suma de 8.178; para el primer semestre del año 2014 ascienden a la suma de 4.973, a 1.259 para el primer semestre año 2013, y de 631 para el primer semestre del año 2012. El componente principal de los costos de bienes vendidos para los trimestres finalizados el 30 de junio 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 105.282 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, una ganancia de 201.027 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, y una pérdida de 4.520 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, y de 5.791 durante el primer semestre de 2013, asimismo se registró una ganancia de 8.210 durante el primer semestre de 2012. Los resultados obtenidos se deben al resultado generado por la reclasificación de inventarios a propiedades de inversión y su consecuente revaluación según explica la Nota 1 a los estados financieros intermedios condensados consolidados 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 la Compañía registró gastos de administración por 109.267, en el mismo período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 la Compañía registró gastos de administración por 62.974, asimismo durante el mismo período finalizado el 30 de junio de 2014 la Compañía registró gastos de administración por 68.519; mientras que durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012 se registraron gastos de administración por 36.646 y de 23.247 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:

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS
MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

[En miles de pesos]

Gastos de administración	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
	(En miles de pesos)				
Consultatio S.A.	60.842	30.931	25.163	14.896	6.862
Consultatio Inversora S.A.	-	-	-	3.360	4.180
Las Garzas Blancas S.A.	16.309	9.409	11.604	9.619	6.020
Consultatio Real Estate, Inc.	28.098	20.576	29.494	8.771	6.185
Consultatio Brokerage, Inc.	4.018	2.058	2.258	-	-
Total	109.267	62.974	68.519	36.646	23.247

Gastos de Comercialización

Los gastos de comercialización ascendieron, en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 a 46.939, en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 a 28.983, y en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 a 11.871, mientras que durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012 los mismos ascendieron a la suma de 5.954 y de 2.130 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	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
	(En miles de pesos)				
Consultatio S.A.	-	5.196	10.269	1.280	1.947
Consultatio Inversora S.A.	-	-	-	-	-
Las Garzas Blancas S.A.	-	-	-	85	183
Consultatio Real Estate, Inc.	46.939	23.787	1.602	4.589	-
Consultatio Brokerage, Inc.	-	-	-	-	-
Total	46.939	28.983	11.871	5.954	2.130

Resultados financieros

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 se registró una ganancia en resultados financieros de 253.598. En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 se registró una ganancia por resultados financieros de 103.940 y en el mismo período de 2014 una pérdida de 21.242, mientras que al 30 de junio de 2013 la ganancia por este concepto ascendió a 1.145 y al 30 de junio de 2012 se incurrió en una pérdida de 4.716.

Dichos resultados se distribuyen como indica el cuadro a continuación:

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS
MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

[En miles de pesos]

Resultados financieros	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
	(En miles de pesos)				
Consultatio S.A.	130.063	136.705	-16.185	-10.697	-3.945
Consultatio Inversora S.A.	-	-	-	13.198	995
Las Garzas Blancas S.A.	-33	33	-629	-1.491	-856
Consultatio Real Estate, Inc.	123.568	-32.798	-4.428	135	-910
Consultatio Brokerage, Inc.	-	-	-	-	-
Total	253.598	103.940	-21.242	1.145	-4.716

Los resultados financieros y por tenencia en Consultatio S.A. arrojaron una ganancia contable de 130.063 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016, y una ganancia contable de 136.705 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, y una pérdida de 16.185 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014, asimismo se registra una pérdida de 10.697 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013, y de 3.945 durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 (140.777), 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 (5.928), y un resultado negativo por intereses netos (-1.437).

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 829.699, por el cargo de provisión para contingencias del ejercicio por 1.469, y otros egresos varios por 518.

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 la Compañía contabilizó una ganancia neta total del periodo de 790.284, asimismo la compañía registró durante dicho período 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 831.749, lo que sumado a la anterior arroja un resultado integral del período de 1.622.033. En comparación con los mismos períodos de los años 2015, 2014, 2013 y 2012, en los cuales se registró una ganancia de 1.031.413 y de 181.831, una pérdida neta total de 21.595 y de 7.107; y una ganancia por resultados integrales correspondientes a la conversión de negocios en el

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS
MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

[En miles de pesos]

extranjero por la suma de 219.636, 471.844, 147.837 y 31.703, lo que asciende en total a una ganancia integral de cada uno de los períodos de 1.251.049, 653.675, 126.242 y 24.596.

Resultado integral neto del período	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
	(En miles de pesos)				
Resultado neto del período	790.284	1.031.413	181.831	-21.595	-7.107
Otros resultados integrales	831.749	219.636	471.844	147.837	31.703
Total resultado integral del período	1.622.033	1.251.049	653.675	126.242	24.596

1.2. Estructura Patrimonial Consolidada

(en miles de pesos)	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Activo no corriente	6.282.352	7.386.810	4.390.470	2.510.591	2.479.277
Activo corriente	16.510.675	4.848.192	5.372.902	2.310.792	576.352
Total del Activo	22.793.027	12.235.002	9.763.372	4.821.383	3.055.629
Pasivo no corriente	1.548.248	3.930.954	3.037.686	798.943	1.368.283
Pasivo corriente	11.717.993	2.681.698	3.584.446	1.898.724	198.598
Total del Pasivo	13.266.241	6.612.652	6.622.132	2.697.667	1.566.881
Capital	669.492	680.338	680.338	616.978	616.978
Resultados acumulados	5.398.216	2.835.339	907.718	380.405	273.006
Participaciones no controladas	3.459.078	2.106.673	1.553.184	1.126.334	598.764
Patrimonio neto total	9.526.786	5.622.350	3.141.240	2.123.717	1.488.748
Total de Pasivo más Patrimonio neto total	22.793.027	12.235.002	9.763.372	4.821.383	3.055.629

1.3. Estructura de Resultados Consolidados

(en miles de pesos)	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Rdo. operativo (operaciones que continúan)	-21.672	9.969	-40.403	-37.018	-18.813
Resultado de inversiones en sociedades	105.282	201.027	-4.520	-5.791	8.210
Resultados financieros	253.598	103.940	-21.242	1.145	-4.716
Otros ingresos / (egresos), netos	829.650	1.226.769	340.139	19.431	7.906
Resultado neto antes de imp. a las gcias.	1.166.858	1.541.705	273.974	-22.233	-7.413
Impuesto a las ganancias	-376.574	-510.292	-92.143	638	306
Resultado neto del período (a)	790.284	1.031.413	181.831	-21.595	-7.107
Resultado neto (operaciones discontinuadas) (b)	-	-	-	-	-
Resultado neto del período (c) = (a) + (b)	790.284	1.031.413	181.831	-21.595	-7.107
Otro resultado integral (d)	831.749	219.636	471.844	147.837	31.703
Resultado integral total del período (c) + (d)	1.622.033	1.251.049	653.675	126.242	24.596

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS
MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

[En miles de pesos]

1.4. Estructura del flujo de efectivo

(en miles de pesos)	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Fondos generados por las actividades operativas	154.377	130.965	-47.809	-47.740	-441.717
Fondos (utilizados) por las actividades de inversión	-200.876	-570.990	99.151	-42.080	51.188
Fondos generados por las actividades de financiación	1.409	42.430	-235.111	111.229	348.449
(Disminución) neta del efectivo	-45.090	-397.595	-183.769	21.409	-42.080

1.5. Índices

INDICE	ESTRUCTURA	30/06/2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	1,4090	1,8079	1,4989	1,2170	2,9021
Solvencia	Patrimonio neto total / Pasivo total	1,7181	1,8502	0,4744	0,7872	0,9501
Inmovilización de activos	Activo no corriente / Activo total	2,3126	5,7779	0,4497	0,5207	0,8114

2. PERSPECTIVAS

Durante el primer semestre de 2016, la actividad global ha registrado resultados más favorables de lo esperado. Sin embargo, tras el voto a fines de junio en el Reino Unido a favor de una potencial separación de la Unión Europea, los pronósticos de crecimiento han sido revisados a la baja y en base a las estimaciones publicadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su actualización de Perspectivas de la Economía Mundial de Julio de 2016, se espera que la economía mundial crezca un 3,1% en 2016 y un 3,4% en 2017.

El deterioro relativo en las perspectivas económicas refleja el aumento de la incertidumbre sobre este evento puntual, pero hasta que se defina con mayor claridad su implementación, no es posible calcular los efectos a largo plazo.

En referencia a las economías avanzadas, si bien se espera que la economía más afectada por esta decisión sea la del Reino Unido, también se avizoran impactos negativos sobre la actividad del resto de la zona del euro. En Estados Unidos, por su parte, se espera un efecto más moderado. Como resultante del acto electoral asociado al Brexit, se espera que las economías de la zona de euro tengan un sesgo más expansivo en sus políticas monetarias y un retraso temporal en el ciclo de suba de la tasa de interés de Estados Unidos.

Por otra parte, las perspectivas de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se mantuvieron estables con respecto a lo proyectado en abril y se espera que la actividad aumente de forma moderada en relación con 2015, al 4,1% este año y el 4,6% el próximo. Este pronóstico responde básicamente a las mejoras relativas observadas en la economía china, así como en Brasil y Rusia. La recuperación de los precios de las materias primas sumado a la expectativa de una política más laxa en las economías desarrolladas, han contrarrestado las repercusiones que pueda tener el referéndum mencionado.

En relación a la economía Argentina, la implementación de políticas tendientes a corregir los desequilibrios macro y micro económicos, han afianzado las estimaciones de crecimiento a mediano plazo, aunque en el corto plazo, el impacto ha sido más recesivo que lo previsto. Las perspectivas prevén una recuperación de la economía

JOAQUIN IBAÑEZ

Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI

Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 10 de agosto 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 SEIS
MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

[En miles de pesos]

en 2017, a medida que la inflación se modere gradualmente, se estimule el consumo y la inversión privados y se reduzca el déficit fiscal.

En referencia al segmento de complejos urbanos integrales, se ha evidenciado un sólido crecimiento de la cantidad de ventas concretadas en el primer semestre del año 2016 respecto al mismo período del año anterior, sustentando perspectivas positivas para el futuro. Como consecuencia, recientemente, se ha efectuado el lanzamiento del barrio número siete en el proyecto Puertos, y se ha lanzado en Nordelta una ampliación del barrio Yatch, con una buena recepción por parte del mercado, reafirmando a Nordelta y Puertos como las dos ciudades-pueblo más importantes del país. La Compañía seguirá evaluando las condiciones de mercado a fin de determinar el momento indicado para lanzamientos de nuevos barrios. Asimismo, continuará con el desarrollo turístico Las Garzas en Uruguay.

En cuanto al segmento de oficinas, la Compañía continúa avanzando en la obra de la torre de oficinas en Catalinas Norte, incorporando 9.980 metros cuadrados al portfolio de oficinas administrado. A la fecha se encuentran en negociación contratos de locación por un 64% de la superficie total alquilable del nuevo proyecto, lo que permitirá un importante crecimiento en la generación de fondos del segmento de oficinas. Asimismo, con posterioridad al cierre del trimestre, la Compañía ha entregado al Fideicomiso Financiero Consultatio Catalinas la posesión de las 3 plantas vendidas, conforme lo dispuesto en el Boleto de Compraventa.

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 se encuentra activamente en la búsqueda e identificación de nuevos terrenos de gran escala en áreas de alto potencial para el desarrollo de nuevos emprendimientos 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, 10 de agosto de 2016.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 10 de agosto 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 28°
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 30 de junio 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 seis 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 30 de junio de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 1.948.552y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 10 de agosto 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

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A, 3TR, United Kingdom

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 30 de junio 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 seis 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 30 de junio de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 1.948.552 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 10 de agosto 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

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A, 3TR, United Kingdom

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 Intermedio consolidado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2016.
- Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales al 30 de junio de 2016.
- Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio al 30 de junio de 2016.
- Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo al 30 de junio de 2016.
- Notas 1 a 13 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidado condensado al 30 de junio de 2016.

b) Estados financieros intermedios separados condensados:

- Estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2016.
- Estado intermedio separado condensado de ganancias y pérdidas y otros resultados integrales al 30 de junio de 2016.
- Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio al 30 de junio de 2016.
- Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo al 30 de junio de 2016.
- Notas 1 a 10 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados al 30 de junio de 2016.

c) Información adicional a las notas de los estados financieros intermedios separados condensados al 30 de junio 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 30 de junio 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 10 de junio 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 permitarnos 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 30 de junio 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 30 de junio 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, 10 de agosto de 2016.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora