



CONSULTATIO S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2015**

**INFORMES DE REVISIÓN DE LOS
AUDITORES INDEPENDIENTES**

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015**

[Presentados en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2014 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 FLUJOS 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 REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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

7. INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE
TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015**

[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 SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2015

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ACTIVO</u>			
<u>Activo no corriente</u>			
Propiedad Planta y Equipo	5.1	48.273	45.837
Propiedades de Inversión	5.1	1.476.537	1.244.401
Otros activos		465	465
Inventarios	5.2	3.188.650	3.079.943
Inversiones en sociedades	4.2	25.605	24.406
Créditos por ventas de bienes y servicios		1.908	338
Activo por impuesto diferido	9	40.610	34.811
Otros créditos	5.3	366.857	336.313
Fondos Restringidos	8	510.908	442.458
Total del activo no corriente		<u>5.659.813</u>	<u>5.208.972</u>
<u>Activo corriente</u>			
Inventarios	5.2	1.058.644	844.632
Créditos por ventas de bienes y servicios		1.507	1.158
Otros créditos	5.3	135.541	91.351
Activos a valor razonable con cambios en resultados	5.4	2.464.248	2.365.861
Fondos Restringidos	8	770.294	730.714
Efectivo y Saldos en Bancos	5.11	320.738	367.826
Total del activo corriente		<u>4.750.972</u>	<u>4.401.542</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>10.410.785</u>	<u>9.610.514</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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 SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2015

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital		680.338	680.338
Resultados acumulados		1.959.719	1.741.825
Atribuible a los propietarios de la controlante		2.640.057	2.422.163
Participaciones no controladas		2.072.835	2.015.810
TOTAL DE PATRIMONIO		4.712.892	4.437.973
<u>PASIVO</u>			
<u>Pasivo no corriente</u>			
Deudas			
Anticipos de clientes	5.6	1.501.918	2.314.732
Financieras	5.7	1.134.368	1.047.848
Pasivo por impuesto diferido	9	443.571	373.781
Otras deudas	5.9	49.714	31.137
Total de deudas		3.129.571	3.767.498
Provisiones	5.10	3.147	3.138
Total del pasivo no corriente		3.132.718	3.770.636
<u>Pasivo corriente</u>			
Deudas			
Comerciales	5.5	134.280	101.309
Anticipos de clientes	5.6	2.219.877	1.032.537
Financieras	5.7	23.543	22.943
Deudas Fiscales	5.8	30.360	21.866
Otras deudas	5.9	157.115	223.250
Total de deudas y del pasivo corriente		2.565.175	1.401.905
TOTAL DEL PASIVO		5.697.893	5.172.541
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		10.410.785	9.610.514

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

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS
O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE
AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Nota	31/03/2015	31/03/2014
Ventas de bienes y servicios	5.12	53.552	26.979
Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados	5.13	(28.132)	(15.690)
GANANCIA BRUTA		25.420	11.289
Gastos de comercialización	5.14	(4.557)	(2.443)
Gastos de administración	5.14	(32.228)	(34.593)
GANANCIA/ (PÉRDIDA) OPERATIVA		(11.365)	(25.747)
Resultado de inversiones en asociadas	4.2	1.199	(1.045)
Resultados financieros	5.15	92.584	13.794
Otros ingresos, netos	5.16	152.168	296.261
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		234.586	283.263
Impuesto a las ganancias	9	(67.586)	(94.282)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		167.000	188.981
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Partidas que pueden ser reclasificadas al estado de ganancias o pérdidas:			
Conversión de negocios en el extranjero - Ganancia		111.203	436.449
Efecto de cobertura de flujo de efectivo		(3.284)	-
Total de otros resultados integrales		107.919	436.449
RESULTADOS INTEGRALES DEL PERÍODO - GANANCIA		274.919	625.430
Ganancia del período atribuible a:			
Propietarios de la controlante		170.543	196.199
Participaciones no controladas		(3.543)	(7.218)
		167.000	188.981
Resultado integral del período atribuible a:			
Propietarios de la controlante		217.894	355.249
Participaciones no controladas		57.025	270.181
		274.919	625.430
GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN ATRIBUIBLE A			
LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLANTE [en pesos]		0,42	0,48

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 12 de mayo de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

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	Resultados Acumulados	Total	Propietarios de la controlante	Participación es no controladas	TOTALES
Saldos al 31.12.2013	409.907	229.044	40.167	1.220	680.338	13.970	153.999	48.577	306.138	89.123	611.807	1.292.145	1.265.420	2.557.565
Ganancia del período											-	-	(7.218)	(7.218)
Otro resultado integral del período - Ganancia									159.050		159.050	159.050	277.399	436.449
Saldos al 31.03.2014	409.907	229.044	40.167	1.220	680.338	13.970	153.999	48.577	465.188	89.123	770.857	1.451.195	1.535.601	2.986.796

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015 se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

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 31.12.2014	409.907	229.044	40.167	1.220	680.338	18.430	168.662	48.577	550.164	(945)	956.937	1.741.825	2.422.163	2.015.810	4.437.973
Ganancia del período											170.543	170.543	170.543	(3.543)	167.000
Otro resultado integral del período - Ganancia									49.690	(2.339)		47.351	47.351	60.568	107.919
Saldos al 31.03.2015	409.907	229.044	40.167	1.220	680.338	18.430	168.662	48.577	599.854	(3.284)	1.127.480	1.959.719	2.640.057	2.072.835	4.712.892

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

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE
2015

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
<u>Actividades Operativas</u>		
Ganancia neta del período	167.000	188.981
Impuesto a las ganancias devengado	67.586	94.282
<u>Ajustes para arribar al flujo neto proveniente de las actividades operativas:</u>		
Depreciación de Propiedad Planta y Equipo	284	479
Resultados de inversiones en Sociedades	(1.199)	1.045
Variación de provisiones	9	541
Resultados financieros y otros ingresos y egresos	(155.678)	(264.527)
Variaciones en capital de trabajo:		
Disminución de Créditos por ventas, neto	(1.851)	(129)
Aumento de Otros créditos, neta	(67.426)	(94.719)
Disminución/ (Aumento) de Inventarios, neto	(221.410)	(433.424)
(Disminución)/Aumento de Anticipos de clientes, neto	253.006	329.076
Aumento de Otras Deudas, neto	(25.797)	(11.785)
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado en) por las actividades operativas	<u>14.524</u>	<u>(190.180)</u>
<u>Actividades de inversión</u>		
(Compras) netas de inversiones corrientes	(373.333)	(22.117)
Cobro de dividendos de inversiones en Sociedades	-	5.365
Variación de inversiones en Sociedades	-	(5.383)
Bajas de PP&E y Propiedades de inversión	-	82.744
(Pagos) de PP&E y Propiedades de inversión	(78.992)	(35.811)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión	<u>(452.325)</u>	<u>24.798</u>
<u>Actividades de financiación</u>		
Variación Participación de terceros en sociedades controladas	(2.109)	-
Variación neta de Préstamos	51.958	192.918
Transacciones con propietarios	-	-
Pago de dividendos	-	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/ generado por las actividades de financiación	<u>49.849</u>	<u>192.918</u>
<u>Variaciones del efectivo y equivalentes</u>		
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio (Nota 5.11)	1.628.193	592.657
Efecto de la variación del tipo de cambio sobre el efectivo y equivalentes	44.266	60.531
Disminución / Aumento neto del período	(387.952)	27.536
Efectivo y equivalentes al cierre del período (Nota 5.11)	<u>1.284.507</u>	<u>680.724</u>
<u>Información suplementaria</u>		
Impuesto a las ganancias pagado	2.598	-
Intereses pagados	18.655	1.669

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

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados
 condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

1. INFORMACIÓN GENERAL Y DEL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD

El objeto social de la Sociedad es la realización, desarrollo 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 DEL LAGO: Desde 2010 ha iniciado el lanzamiento de los primeros barrios del proyecto que se está desarrollando en el partido de Escobar, Provincia de Buenos Aires, denominado “Puertos del Lago”. El mismo consiste en el desarrollo de un proyecto urbanístico sobre un campo de aproximadamente 1.440 has. destinado a la comercialización de lotes o parcelas. Al 31 de marzo de 2015 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 a la fecha se entregaron 382 lotes de los barrios Vistas, Marinas, Ceibos y Muelles.
- (ii) CATALINAS PLAZA, ALEM PLAZA Y 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 “Catalinas Norte” ubicada en la Av. Leandro N. Alem N° 815 de la Ciudad de Buenos Aires.

Con relación a la Torre de oficinas “Catalinas Norte”, en julio de 2013 la Sociedad ha suscripto boletos de compraventa de 26 de las 33 plantas que está construyendo.

- (iii) A TRAVÉS DE SUS SUBSIDIARIAS: Adicionalmente, a través de sus subsidiarias (cuyo porcentaje de participación se describe en la Nota 4 a los estados financieros intermedios consolidados 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. Al 31 de marzo de 2015 ha completado la construcción del emprendimiento y procedido a la venta y entrega

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

de 144 unidades. Asimismo, a dicha fecha ha firmado contratos de compraventa, pendientes de entrega, por 1 unidad, quedando 9 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, a la vez que se han firmado contratos de venta de 116 unidades puestas a comercialización. La compañía estima que la entrega de las mismas se realizará en diciembre de 2016.

- LAS GARZAS BLANCAS S.A.: La actividad principal de esta subsidiaria es la construcción de un centro residencial turístico sobre 240 has. de campo sobre el mar en el Paraje Las Garzas – Rocha – Uruguay. El mismo contará con aproximadamente 450 lotes de entre 2.000 y 3.000 metros cuadrados cada uno. Al 31 de marzo de 2015 se encuentran avanzadas las obras de infraestructura y se continúa con el proceso de ventas.
- 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. Al 31 de marzo de 2015, 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.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS 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”.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

Por lo tanto, los estados financieros intermedios consolidados condensados se presentan en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 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° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) y por las Normas de la CNV. 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 1° 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 2014, 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 2014 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 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.

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.

b) Bases de consolidación

Los estados financieros intermedios consolidados condensados de Consultatio S.A. incluyen los estados financieros intermedios separados condensados 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.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

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 intermedios consolidados condensados, 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 intermedios consolidados condensados, 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 período/ejercicio.

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 período de las sociedades controladas.

En dicha Nota 4.1. a los estados financieros intermedios consolidados condensados se incluye información financiera resumida sobre subsidiarias con intereses no controlantes significativos y otra información adicional.

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 finalizado el 31 de marzo de 2015:

- 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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

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 2017, permitiéndose su aplicación anticipada. La Sociedad no ha evaluado aún el impacto que tendrá en su situación financiera y los resultados de las operaciones.

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 2014, 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.

4. INVERSIONES EN SOCIEDADES

4.1. Subsidiarias

Las sociedades cuyos estados financieros al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son objeto de consolidación con Consultatio S.A. y las respectivas tenencias de capital y derechos a voto, son las siguientes:

Al 31 de marzo de 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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
 DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

Al 31 de diciembre de 2014:

Sociedad		<u>% del capital</u>	<u>% de los votos</u>	<u>% no controlado</u>
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 normas internacionales de información financiera 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 fueron convertidos a pesos de acuerdo con los tipos de cambio promedio mensuales. Las diferencias por conversión resultantes se imputaron en otro resultado integral.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Consultatio Real Estate Inc. mantenía el 86,71% del capital y los votos de Consultatio Key Biscayne LLC, y el 67,03% del capital y los votos de Consultatio Bal Harbour LLC.

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

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Consultatio Brokerage Inc. mantenía el 55,11% del capital y los votos de Consultatio Realty LLC.

4.2. Negocios conjuntos y otras Sociedades

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
 DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Valor de la inversión en Nordelta S.A. valuada de acuerdo con el método de la participación	24.905	23.706
Valor de las inversiones valuadas a valor razonable	700	700
Total	<u><u>25.605</u></u>	<u><u>24.406</u></u>

Los movimientos ocurridos durante los períodos intermedios de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y 2014, que han afectado el valor de las inversiones antes mencionadas, corresponden a:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Saldo al inicio del ejercicio	24.406	23.173
Resultado de inversión valuada con el método de la participación	1.199	(1.045)
Otros movimientos	-	18
Saldo al cierre del período	<u><u>25.605</u></u>	<u><u>22.146</u></u>

Inversión en Nordelta S.A.

La Sociedad participa en el negocio conjunto Nordelta S.A., sociedad en la cual mantiene el 49,9996% del capital y los votos al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

A continuación se presenta el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera y el estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales de Nordelta S.A., adaptados a NIIF, con sus sociedades controladas Nordelta Administradora Fiduciaria S.A., Nordelta Constructora S.A. y Redes y Servicios S.A., de quienes posee al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el 99,9980%, 99,9995%, 99,98% y 99,999% del capital y los votos posibles, respectivamente, y con los Fideicomisos Golf Club Nordelta, Los Alisos, y Nordelta S.A. – R. Niella, de los cuales es la beneficiaria total:

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
 DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>Activo no corriente</u>		
Propiedad Planta y Equipo	52.176	52.528
Otros créditos	9.592	8.574
Inventarios	207.787	216.228
Inversiones en sociedades	17.178	17.534
Créditos por ventas de bienes y servicios	4.690	2.623
Total del activo no corriente	<u>291.423</u>	<u>297.487</u>
<u>Activo corriente</u>		
Inventarios	259.579	250.063
Créditos por ventas de bienes y servicios	57.896	55.478
Otros créditos	91.799	88.115
Activos a valor razonable con cambios en resultados	13.140	3.228
Efectivo y Saldos en Bancos	57.450	50.279
Total del activo corriente	<u>479.864</u>	<u>447.163</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>771.287</u>	<u>744.650</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
 DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
PATRIMONIO NETO	49.809	41.850
<u>PASIVO</u>		
<u>Pasivo no corriente</u>		
Deudas		
Anticipos de clientes	208.133	160.966
Deudas comerciales	-	-
Pasivo por impuesto diferido	5.196	4.724
Total deudas	<u>213.329</u>	<u>165.690</u>
Provisiones	18.894	21.057
Total del pasivo no corriente	<u>232.223</u>	<u>186.747</u>
<u>Pasivo corriente</u>		
Deudas		
Deudas comerciales	24.631	33.679
Anticipos de clientes	422.410	446.252
Deudas financieras	5.670	8.175
Deudas fiscales	29.172	18.919
Otras deudas	7.372	9.028
Total deudas y del pasivo corriente	<u>489.255</u>	<u>516.053</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>721.478</u>	<u>702.800</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>771.287</u>	<u>744.650</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
 DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2015	31/03/2014
Venta de bienes y servicios	56.277	37.530
Costo de los servicios prestados y de los bienes vendidos	(27.374)	(14.321)
GANANCIA BRUTA	28.903	23.209
Gastos de comercialización	(1.978)	(2.162)
Gastos de administración	(21.046)	(16.448)
Resultados de fideicomisos inmobiliarios	-	(469)
GANANCIA OPERATIVA	5.879	4.130
Resultados de inversiones en asociadas	2.433	-
Resultados financieros y por tenencia, netos	6.873	3.541
Otros ingresos y (egresos), netos	(4.012)	(6.598)
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	11.173	1.073
Impuesto a las ganancias	(8.774)	(3.112)
Participación de terceros en sociedades controladas	-	1
GANANCIA NETA DEL PERÍODO	2.399	(2.038)

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha recibido 22.588 (5.507 correspondientes a ejercicios anteriores) y 22.588, respectivamente, en concepto de dividendos de Nordelta S.A., en forma directa e indirecta.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
 DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015**

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

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

	Propiedad, Planta y Equipo al 31 de marzo de 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	-	3.372	-	153	-	-	18	3.543
Disminuciones	-	-	-	-	(18)	-	-	(18)
Variación del tipo de cambio	-	-	-	-	90	237	-	327
Saldos al cierre del período	<u>3.396</u>	<u>30.528</u>	<u>11.426</u>	<u>387</u>	<u>17.219</u>	<u>2.695</u>	<u>425</u>	<u>66.076</u>
Depreciación								
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(1.309)	(8.004)	(83)	(5.698)	(1.290)	(3)	(16.387)
Depreciación	-	(177)	(638)	(9)	(413)	(87)	-	(1.324)
Variación del tipo de cambio	-	-	(14)	-	(35)	(43)	-	(92)
Depreciación acumulada al cierre del período	<u>-</u>	<u>(1.486)</u>	<u>(8.656)</u>	<u>(92)</u>	<u>(6.146)</u>	<u>(1.420)</u>	<u>(3)</u>	<u>(17.803)</u>
Valores residuales al 31 de marzo de 2015	<u>3.396</u>	<u>29.042</u>	<u>2.770</u>	<u>295</u>	<u>11.073</u>	<u>1.275</u>	<u>422</u>	<u>48.273</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

Lidia Beatriz Prychodzko
Socia

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA – T° 111 F° 61

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	Propiedad, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2014							
	Terrenos	Edificios	Rodados	Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Muebles y Útiles	Diversos	Total
Costo o costo atribuido								
Saldos al inicio del ejercicio	3.396	11.471	11.199	234	14.512	2.301	320	43.433
Aumentos	-	15.685	106	-	2.146	-	87	18.024
Disminuciones	-	-	(102)	-	-	(521)	-	(623)
Variación del tipo de cambio	-	-	223	-	490	678	-	1.391
Saldos al cierre del ejercicio	<u>3.396</u>	<u>27.156</u>	<u>11.426</u>	<u>234</u>	<u>17.147</u>	<u>2.458</u>	<u>407</u>	<u>62.224</u>
Depreciación								
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(919)	(5.801)	(60)	(3.691)	(813)	(3)	(11.287)
Disminuciones	-	-	-	-	-	141	-	141
Depreciación	-	(390)	(2.100)	(23)	(2.007)	(360)	-	(4.880)
Variación del tipo de cambio	-	-	(103)	-	-	(258)	-	(361)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	<u>-</u>	<u>(1.309)</u>	<u>(8.004)</u>	<u>(83)</u>	<u>(5.698)</u>	<u>(1.290)</u>	<u>(3)</u>	<u>(16.387)</u>
Valores residuales al 31 de diciembre de 2014	<u>3.396</u>	<u>25.847</u>	<u>3.422</u>	<u>151</u>	<u>11.449</u>	<u>1.168</u>	<u>404</u>	<u>45.837</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
 DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El movimiento de las propiedades de inversión al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Saldo inicial, neto.	1.244.401	749.509
Incremento por revaluación reconocido en resultados	156.725	409.372
Adiciones por desembolsos capitalizados	75.411	168.264
Bajas	-	(82.744)
Saldo final, neto.	<u>1.476.537</u>	<u>1.244.401</u>

Los ingresos y gastos generados por las propiedades de inversión al 31 de marzo de 2015 y 2014 son los siguientes:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Ingresos por alquileres	3.105	3.237
Gastos operativos	(198)	(92)

5.2. INVENTARIOS

La composición de los inventarios corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
No corrientes		
Puertos del Lago	127.566	298.800
Oceana Bal Harbour	2.796.063	2.529.619
Las Garzas	265.021	251.524
Total	<u>3.188.650</u>	<u>3.079.943</u>
Corrientes		
Puertos del Lago	704.584	498.509
Cocheras Edificio Quartier	329	329
Oceana Key Biscayne	275.317	272.175
Las Garzas	78.414	73.619
Total	<u>1.058.644</u>	<u>844.632</u>

5.3. OTROS CRÉDITOS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los otros créditos corrientes y no corrientes incluyen:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
No corrientes		
Gastos pagados por adelantado	176.994	156.843
Impuesto a la ganancia mínima presunta	81.906	73.753
Instrumentos Financieros Derivados	676	1.770
Anticipos a proveedores	107.281	103.947
Total	<u>366.857</u>	<u>336.313</u>
Corrientes		
Seguros pagados por adelantado	2.496	1.161
Creditos fiscales	13.391	9.205
Saldos con Partes Relacionadas	3.163	3.163
Anticipos a proveedores	86.971	53.266
Anticipos honorarios a Directores	4.514	3.533
Diversos	25.008	21.023
Total	<u>135.543</u>	<u>91.351</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

5.4. ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los activos valuados a su valor razonable con cambios en resultados son los siguientes:

Corriente	31/03/2015	31/12/2014
Títulos Públicos Argentinos en Dólares estadounidenses	981.242	323.995
Letras del Tesoro estadounidense	305.482	755.092
Cuotapartes en FCI nacionales	3.242	26.234
Cuotapartes en FCI del exterior	960.527	1.234.133
Obligaciones Negociables en Dólares	21.870	25.487
Otras inversiones de Renta fija	101.675	-
Otras inversiones de Renta variable	89.610	-
Diversas	600	920
Total	<u>2.464.248</u>	<u>2.365.861</u>

5.5. DEUDAS COMERCIALES

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las deudas comerciales comprenden:

Corrientes	31/03/2015	31/12/2014
Proveedores	129.853	97.045
Otras cuentas a pagar	4.427	4.264
Total	<u>134.280</u>	<u>101.309</u>

5.6. ANTICIPOS DE CLIENTES

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 previo a la traslación del dominio de la propiedad (fecha de reconocimiento de los ingresos por ventas). En algunos casos, en forma previa al boleto de compraventa, los compradores suscriben un contrato de reserva. A continuación se presenta el detalle de los boletos de compraventa vigentes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los anticipos recibidos a dichas fechas, y los montos pendientes de recibir al 31 de marzo de 2015:

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Boletos de compraventa vigentes		
Catalinas Norte	1.384.709	1.384.709
Puertos del Lago	858.539	878.299
Oceana Key Biscayne	122.134	73.549
Oceana Bal Harbour	5.006.392	4.424.581
Las Garzas	234.138	239.136
Total	<u>7.605.912</u>	<u>7.000.274</u>
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Anticipos de clientes recibidos		
Catalinas Norte - Boleto de compraventa	858.499	764.569
Catalinas Norte - Operación de swap (*)	214.137	200.503
Puertos del Lago	811.734	785.699
Oceana Key Biscayne	51.473	36.775
Oceana Bal Harbour - Boleto de compraventa	1.501.916	1.326.087
Oceana Bal Harbour - Reservas	51.169	21.449
Las Garzas	232.866	233.636
Total	<u>3.721.794</u>	<u>3.368.718</u>
Total clasificado como corriente	<u>2.219.877</u>	<u>1.032.537</u>
Total clasificado como no corriente	<u>1.501.918</u>	<u>2.314.732</u>
	Hasta 1 año	Mas de un año
Anticipos pendientes de recibir		
Catalinas Norte	526.210	-
Puertos del Lago	46.805	-
Oceana Key Biscayne	70.661	-
Oceana Bal Harbour	1.001.278	2.503.198
Las Garzas	1.196	76
Total	<u>1.646.150</u>	<u>2.503.274</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.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

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

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Hasta un año		
Boletos de compraventa vigentes	787.935	771.322
Anticipos de clientes recibidos	630.543	607.218
Anticipos pendiente de recibir	<u>157.392</u>	<u>164.104</u>
Hasta un año	116.628	20.143
Mas de un año	<u>40.764</u>	<u>143.962</u>

5.7. DEUDAS FINANCIERAS

La composición de las deudas financiera corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

No Corrientes	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Consultatio Bal Harbour LLC - HSBC Bank, USA, LLC [B]	1.123.951	1.032.847
Consultatio S.A. Préstamos Bancarios [A]	10.417	15.001
Total	<u>1.134.368</u>	<u>1.047.848</u>
Corrientes	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Consultatio Bal Harbour LLC -HSBC Bank, USA [B]	4.626	3.554
Consultatio S.A. Préstamos Bancarios [A]	18.917	19.389
Total	<u>23.543</u>	<u>22.943</u>

[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>Monto original</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
25/06/2013	Hipotecario S.A.	27/07/2016	15,25%	10.000	6.250	7.500
07/10/2013	Hipotecario S.A.	07/10/2016	15,25%	10.000	8.750	10.000
07/11/2012	Santander Rio S.A.	09/11/2015	15,01%	3.000	1.000	1.334
02/05/2013	Santander Rio S.A.	02/05/2016	15,25%	10.000	5.556	6.667
20/11/2013	BBVA Francés S.A	21/11/2016	15,25%	10.000	7.778	8.889
					<u>29.334</u>	<u>34.390</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

[B] Préstamo suscripto por Consultatio Bal Harbour LLC con HSBC Bank USA, National Association. Al 31 de marzo de 2015, el saldo de capital asciende a US\$ 133.034.724. 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 esté 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. 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 podrán ser utilizados exclusivamente para cancelar los costos de construcción del proyecto OCEANA Bal Harbour.

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 variabilidad en el flujo de fondos de esta deuda. Los principales términos de estas coberturas coinciden con los términos del préstamo.

5.8. DEUDAS FISCALES

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las deudas fiscales comprenden:

Corrientes	31/03/2015	31/12/2014
Provisión Impuesto a las Ganancias	3.182	2.717
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	19.382	16.813
Impuesto Inmobiliario	5.443	-
Otras deudas fiscales	2.353	2.336
Total	30.360	21.866

5.9. OTRAS DEUDAS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, otras deudas comprenden:

No Corrientes	31/03/2015	31/12/2014
Depósitos en garantía	1.658	1.608
Instrumentos Financieros Derivados	5.853	582
Retenciones a Proveedores	4.187	24.891
Deuda con Municipio Bal Harbour	38.016	4.056
	49.714	31.137

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

Corrientes	31/03/2015	31/12/2014
Deuda con Municipios Key Biscayne y Bal Harbour	4.361	63.382
Retención a Proveedores	34.533	47.630
Honorarios por servicios de Marketing y Consultoría	76.875	76.951
Provisión honorarios directores y síndicos	4.520	3.533
Saldos con Partes relacionadas	30.792	30.213
Diversos	6.034	1.541
	157.115	223.250

5.10. PROVISIONES

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

Rubro	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos/ Disminuciones	Saldos al final del período
<u>Incluidas en el pasivo</u>			
Contingencias	3.138	9	3.147
Total al 31-03-2015	3.138	9	3.147
Total al 31-12-2014	9.749	(6.611)	3.138

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

	31/03/2015	31/03/2014
Efectivo y Saldos en Bancos	367.826	494.043
Activos a valor razonable con cambios en resultados	1.260.367	98.614
Total Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	1.628.193	592.657
Efectivo y Saldos en Bancos	320.738	582.537
Activos a valor razonable con cambios en resultados	963.769	98.187
Total Efectivo y equivalentes al cierre del período	1.284.507	680.724

Transacciones que no involucran efectivo:

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, las Subsidiarias Consultatio Key Biscayne LLC y Consultatio Bal Harbour LLC han recibido fondos netos por 197.992 en cuentas restringidas por anticipos de clientes, y han aplicado 135.724 de dichos saldos a la construcción de los proyectos que están comercializando.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, las Subsidiarias Consultatio Key Biscayne LLC y Consultatio Bal Harbour LLC habían recibido 521.885 en cuentas restringidas por anticipos de clientes, y habían aplicado 225.920 de dichos saldos, a la construcción de los proyectos que estaban comercializando.

5.12. VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, las ventas de bienes y servicios comprenden:

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2015	31/03/2014
Ventas de bienes y servicios		
Ventas de lotes en Puertos del Lago	7.645	18.362
Ventas de lotes en Las Garzas	13.572	5.380
Ventas de pisos en Oceana Key Biscayne	29.230	-
Alquiler de pisos de oficina	3.105	3.237
Total	53.552	26.979

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

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, el costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados comprende:

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

Concepto	Período de tres meses finalizado	
	31/03/2015	31/03/2014
Existencias de inventarios al comienzo del ejercicio	3.924.575	3.950.336
Obras y gastos del período		
Obras realizadas, altas del período y diferencia de conversión	333.791	1.027.565
Gastos de obra/operativos [Nota 5.14]	17.060	20.839
Subtotal	4.275.426	4.998.740
Existencias de inventarios al cierre del período	(4.247.294)	(4.983.050)
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	28.132	15.690

5.14. GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN Y ADMINISTRACIÓN

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

Concepto	Período de tres meses finalizado el				Total de Gastos
	Total de Gastos	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Gastos de Obra/ Operativos	
Honorarios a directores y síndicos	987	-	987	-	1.009
Otros honorarios y retribuciones	6.759	149	6.610	-	6.226
Remuneraciones y cargas sociales	21.158	-	11.534	9.624	20.871
Impuestos, Tasas y Contribuciones	4.706	369	4.337	-	4.457
Comisiones	65	65	-	-	112
Expensas	300	-	102	198	92
Trabajos de mantenimiento	183	-	11	172	941
Gastos Bancarios	1.477	-	1.477	-	2.443
Depreciaciones de bienes de uso	1.188	-	233	955	1.339
Publicidad	3.842	3.804	38	-	2.050
Servicios de consultoría	-	-	-	-	-
Gastos generales	9.964	136	6.779	3.049	11.291
Gastos de representación	120	-	120	-	1.621
Alquiler de maquinaria	3.062	-	-	3.062	5.305
Gastos de informática	34	34	-	-	118
Totales al 31/03/2015	53.845	4.557	32.228	17.060	
Totales al 31/03/2014		2.443	34.593	20.839	57.875

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

5.15. RESULTADOS FINANCIEROS

La composición de los resultados financieros al 31 de marzo de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2015	31/03/2014
Diferencia de cambio	2.953	8.162
Otros resultados financieros	90.838	2.795
Intereses ganados	6.726	4.506
Intereses pagados	(7.933)	(1.669)
Total	92.584	13.794

5.16. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETOS

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la línea de otros ingresos (egresos), netos, incluye:

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2015	31/03/2014
(Cargo) de provisión para contingencias	(9)	(541)
Resultado por valuación de Propiedades de Inversión	156.725	256.365
Resultado por Venta de Propiedades de Inversión	-	40.653
Otras	(4.548)	(216)
Total	152.168	296.261

6. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Saldos

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, los saldos de las sociedades consolidadas con otras partes relacionadas son los siguientes:

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>Activo corriente</u>		
Otros créditos		
Accionistas	3.163	3.163
Total	<u>3.163</u>	<u>3.163</u>
<u>Pasivo corriente</u>		
Otras deudas		
Nordelta S.A.	32.088	31.164
Asociaciones Civiles y Vecinal	225	225
Total	<u>32.313</u>	<u>31.389</u>

b) Operaciones

Las operaciones realizadas durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014 con otras partes relacionadas no consolidadas son las siguientes:

	Período de tres meses finalizado el	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Nordelta S.A.		
Gastos de Administración	36	80
Consultatio Asset Management S.A.		
Otros Ingresos	150	134

c) Remuneración a la Administración

Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014, los honorarios de los directores de las Sociedades fueron imputados al rubro “Gastos de administración” del estado de resultado del período y otro resultado integral. Dichos honorarios no superan el límite aprobado por los accionistas. El detalle de los honorarios es el siguiente:

	<u>31-03-2015</u>	<u>31-03-2014</u>
Beneficios de corto plazo	910	955

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

7. PATRIMONIO NETO

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el capital social de Consultatio S.A. asciende a 409.907, el cual se encuentra totalmente suscripto, integrado e inscripto.

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

RESERVA LEGAL

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

IMPUESTO SOBRE LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

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

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

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

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.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

CONSIDERACIÓN DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de Abril y 8 de mayo de 2015 resolvió asignar 47.850 para incrementar la Reserva legal, 859.088 para incrementar la Reserva facultativa y 50.000 a una reserva para futuros dividendos en efectivo, delegando en el Directorio la decisión del momento de su desafectación para ser abonados .

8. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y GARANTÍA RESPALDATORIA DE DEUDAS

a) Fondos Restringidos en cuenta “escrow”

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Consultatio Key Biscayne LLC mantiene 41.830 y 19.949, respectivamente, depositados en cuentas restringidas en una entidad financiera (cuentas “escrow” cuyo “Agente escrow” es Chicago Title Insurance Company) . Dichos fondos corresponden a depósitos recibidos de compradores de las unidades del proyecto desarrollado por dicha Sociedad, no aplicados a la construcción del proyecto. Estos fondos han sido clasificados como corrientes.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Consultatio Bal Harbour LLC mantiene 1.150.669 y 1.067.246, 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” y “compradores” de las unidades del proyecto que está siendo desarrollado por dicha Sociedad, de acuerdo con el siguiente detalle:

- 639.761 y 624.788, respectivamente, correspondientes a los fondos recibidos de los potenciales compradores, 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.
- 510.908 y 442.458, respectivamente, correspondientes al 10% del precio de venta recibido de compradores, los cuales se mantienen en custodia durante la etapa de construcción. Estos fondos han sido clasificados como no corrientes.

Asimismo, Consultatio Key Biscayne LLC y Consultatio Bal Harbour LLC mantienen 86.915 y 84.245 al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente, depositados en otras cuentas escrow y destinados a pagos de la construcción de los proyectos.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

b) Propiedades de Inversión

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

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

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, este bien se encuentra registrado en Propiedades de Inversión por 1.277.248 y 1.061.494, respectivamente.

c) Inventario

El préstamo recibido por Consultatio Bal Harbour LLC descrito en la Nota 5.7.[B] se encuentra garantizado por una hipoteca en primer grado de privilegio sobre el Terreno del proyecto Oceana Bal Harbour y cualquier construcción que sobre el mismo se edifique. Al 31 de marzo de 2015 Y 31 de diciembre de 2014, este bien se encuentra registrado en Inventarios por 2.796.063 y 2.529.619, 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 de 1.788 en concepto de depósitos en garantía, para garantizar las operaciones de la empresa.

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 período de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 y 2014, 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:

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

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

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Impuesto a las ganancias corriente	(3.595)	(7.165)
Impuesto a las ganancias diferido	(63.991)	(87.117)
Impuesto a las ganancias	<u>(67.586)</u>	<u>(856.998)</u>

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

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Resultado contable del período antes del impuesto a las ganancias	234.586	283.263
Tasa vigente del impuesto	35%	35%
Importe resultante a la tasa del impuesto	<u>(82.105)</u>	<u>(99.142)</u>
Más / (menos) ajustes a la tasa del impuesto		
Resultado inversiones en sociedades	420	(366)
Ajuste por inflación en el exterior	(511)	(1.215)
Resultado venta bienes	401	(202)
Diferencia de cambio en el exterior	2.850	-
Gastos no deducibles	204	(2.744)
Diversos	11.155	9.728
Impacto a resultados por impuesto a las ganancias	<u>(67.586)</u>	<u>(94.282)</u>

b) La evolución de los saldos por impuesto diferido al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Activo por impuesto diferido al inicio del ejercicio	34.811	32.495
Pasivo por impuesto diferido al inicio del ejercicio	(373.781)	(184.517)
Movimiento de saldos por impuesto diferido	(63.991)	(186.948)
Activo por impuesto diferido al cierre del período / ejercicio	40.610	34.811
Pasivo por impuesto diferido al cierre del período/ ejercicio	(443.571)	(373.781)

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

La composición del activo diferido es la siguiente:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Inventarios	-	-
Quebrantos impositivos trasladables	40.610	34.811
	<u>40.610</u>	<u>34.811</u>

La composición del pasivo diferido es la siguiente:

Activos a valor razonable con cambios en resultados	(20)	(90)
Provisión para contingencias	1.083	1.080
Diferencia de Cambio e intereses incluidos en el inventario	(60.207)	(56.886)
Depreciaciones de PP&E	(3.708)	(3.581)
Propiedades de inversión	(372.090)	(350.040)
Inventarios	(21.738)	(11.379)
Quebrantos impositivos trasladables	35.428	67.559
Gastos pagados por adelantado	(22.319)	(20.444)
	<u>(443.571)</u>	<u>(373.781)</u>

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

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

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, también excluido de dicho impuesto.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

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.

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 el Fideicomiso Nordelta S.A. – R.Niella, las vistas por impuestos omitidos ascienden a aproximadamente 22.000 por Impuesto al Valor Agregado por períodos entre 2002 y 2010. Con fecha 30 de julio de 2013, notificada el 27 de agosto, el Tribunal Fiscal dictó sentencia confirmando parcialmente la determinación de oficio respecto a los períodos fiscales marzo 2002 a noviembre de 2005. Dicha sentencia fue apelada el 7 de octubre de 2013 a efectos de que se expida la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo. El 5 de diciembre de 2014 el Tribunal Fiscal de la Nación notificó la liquidación final, a la cual se le presentó la expresión de agravios correspondiente el 2 de febrero de 2015. En cuanto al impuesto omitido por Impuesto a las Ganancias, la pretensión fiscal asciende a aproximadamente 1.700 para el período 2006 a 2009. La Sociedad Fiduciaria interpuso Recurso de Apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

Por último, en el Fideicomiso Golf Club Nordelta, se recibieron vistas por impuestos omitidos por aproximadamente 33.000 por Impuesto al Valor Agregado por períodos entre 2004 y 2009, y la suma de aproximadamente 3.700 por Impuesto a las Ganancias por períodos entre 2007 y 2009. La Sociedad Fiduciaria interpuso Recurso de Apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación.

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

11. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

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.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

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

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

En el cuadro siguiente se exponen los activos y pasivos valuados a valor razonable al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Al 31 de marzo de 2015

<u>Rubro</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<u>Activo</u>				
Activos a valor razonable con cambios en resultados	1.911.457	552.791	-	2.464.248
Otros créditos - Instrumentos derivados	-	676	-	676
Inversiones en sociedades	-	-	700	700
Propiedades de Inversión	-	1.476.537	-	1.476.537
	1.911.457	2.030.004	700	3.942.161

<u>Rubro</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<u>Pasivo</u>				
Otras deudas - Instrumentos derivados	-	5.853	-	5.853
	-	5.853	-	5.853

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

Al 31 de diciembre de 2014

<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	2.365.861	-	-	2.365.861
Otros créditos - Instrumentos derivados		1.770		1.770
Inversiones en sociedades	-	-	700	700
Propiedades de Inversión	-	1.244.401	-	1.244.401
	2.365.861	1.246.171	700	3.612.732
Pasivo				
Otras deudas - Instrumentos derivados	-	582	-	582
	-	582	-	582

A continuación se detalla los cambios en los valores razonables de los instrumentos clasificados en el Nivel 3 ocurridos durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014:

	<u>Saldos al 01/01/2014</u>	<u>Ganancias/ (Pérdidas) del período</u>	<u>Compras, (ventas), Aportes o (amortizaciones)</u>	<u>Saldos al 31/03/2014</u>
Activo				
Inversiones en sociedades	708	-	(8)	700
	708	-	(8)	700

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 no hubo cambios en el valor razonable de los instrumentos clasificados en nivel 3.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 y 2014 no ha habido transferencias de montos significativos entre niveles.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

12. INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS DE NEGOCIO

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

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

Los segmentos definidos de acuerdo con la NIIF 8 son:

- **Locación de oficinas:** Desarrollo y alquiler de edificios de oficinas (“propiedades comerciales”), 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:** desarrollo de complejos residenciales exclusivos para personas de alto poder adquisitivo de todo el mundo. Actualmente, estos complejos se están desarrollando en Key Biscayne y Bal Harbour, Florida, Estados Unidos.
- **Desarrollo de complejos turísticos:** desarrollo de complejos 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.

Los segmentos de locación de oficinas y desarrollo de complejos urbanos están localizados en Argentina, mientras que el desarrollo de complejos residenciales y/o turísticos se localiza en el exterior. Al 31 de marzo de 2015 y 2014, 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:

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

Información	Propiedades Comerciales	Ciudad Pueblo	Torres Residenciales	Residencias Turísticas	Partidas Conciliatorias	Totales al 31/03/2015	Totales al 31/12/2014
a) Ventas de bienes y servicios	3.105	7.645	29.230	13.572	-	53.552	22.500
b) Resultados netos	156.725	3.216	(4.483)	(556)	12.098	167.000	61.888
c) Activos asignados al segmento	1.476.537	921.515	6.561.900	372.992	1.077.841	10.410.785	7.447.298
d) Pasivos asignados al segmento	1.072.636	967.296	3.018.769	247.450	391.742	5.697.893	4.889.733

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 12 de mayo de 2015.

JOAQUIN IBAÑEZ
 Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
 Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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



**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE
TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015**

[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
SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2015**

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Nota	31/03/2015	31/12/2014
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedad planta y equipo	4.1	45.339	42.841
Propiedades de Inversión	4.1	1.476.537	1.244.401
Otros activos		465	465
Inventarios	4.2	127.566	298.800
Inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos	4.3	1.621.443	1.575.615
Otros créditos	4.4	178.172	164.216
Total del activo no corriente		3.449.522	3.326.338
Activo corriente			
Inventarios	4.2	704.913	498.838
Otros créditos	4.4	120.108	74.225
Activos a valor razonable con cambios en resultados	4.5	652.510	641.591
Efectivo y saldos en Bancos	4.6	152.830	124.475
Total del activo corriente		1.630.361	1.339.129
TOTAL DEL ACTIVO		5.079.883	4.665.467
PATRIMONIO NETO			
Capital		680.338	680.338
Resultados acumulados		1.959.719	1.741.825
TOTAL DE PATRIMONIO NETO		2.640.057	2.422.163
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Deudas			
Anticipos de clientes	4.7	-	1.010.097
Financieras	4.10	10.417	15.001
Otras deudas		1.658	1.608
Pasivo por impuesto diferido	3 a)	434.342	369.911
Total de deudas		446.417	1.396.617
Provisiones	4.12	3.147	3.138
Total del pasivo no corriente		449.564	1.399.755
Pasivo corriente			
Deudas			
Anticipos de clientes	4.7	1.884.370	740.674
Comerciales	4.8	28.407	29.415
Financieras	4.10	18.917	19.389
Fiscales	4.9	21.735	19.149
Otras deudas	4.11	36.833	34.922
Total deudas y del pasivo corriente		1.990.262	843.549
TOTAL DEL PASIVO		2.439.826	2.243.304
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		5.079.883	4.665.467

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 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 2.224

**ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS
O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTE
AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015**

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>Notas</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Ingresos por servicios y venta de bienes	4.13	10.750	21.599
Costo de los servicios prestados y de los bienes vendidos	4.14	(8.275)	(13.653)
GANANCIA BRUTA		2.475	7.946
Resultado de inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos	4.15	(1.523)	(5.461)
Gastos de administración y comercialización	4.16	(15.865)	(17.498)
Resultados financieros y por tenencia, netos	4.17	93.199	14.485
Otros (egresos) / ingresos, netos	4.18	156.688	295.684
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		234.974	295.156
Impuesto a las ganancias	3.a)	(64.431)	(98.957)
GANANCIA NETA DEL PERÍODO		170.543	196.199
GANANCIA BASICA Y DILUIDA POR ACCION [en pesos]		0,42	0,48
OTROS RESULTADOS INTEGRALES Partidas que pueden ser reclasificadas al estado de ganancias o pérdidas:			
Conversión de negocios en el extranjero - Ganancia		49.690	159.050
Efecto de cobertura de flujo de efectivo en Subsidiaria		(2.339)	-
Total de otros resultados integrales		47.351	159.050
RESULTADO INTEGRAL DEL PERÍODO - GANANCIA		217.894	355.249

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 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 2.224

ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	Capital				Resultados Acumulados					Resultados Acumulados	Total	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			
Saldos al 31.12.2013	409.907	229.044	40.167	1.220	680.338	13.970	153.999	48.577	306.138	89.123	611.807	1.292.145
Ganancia del período										196.199	196.199	196.199
Otros resultados integrales									159.050		159.050	159.050
Saldos al 31.03.2014	409.907	229.044	40.167	1.220	680.338	13.970	153.999	48.577	465.188	285.322	967.056	1.647.394

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 2.224

ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

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
Ganancia del período											170.543	170.543	170.543
Otros resultados integrales									49.690	(2.339)	-	47.351	47.351
Saldos al 31.03.2015	409.907	229.044	40.167	1.220	680.338	18.430	168.662	48.577	599.854	(3.284)	1.127.480	1.959.719	2.640.057

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 12 de mayo de 2015, 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 FLUJO
DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE
TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015**

Presentado en forma comparativa

[En miles de pesos]

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Actividades Operativas		
Ganancia neta del período	170.543	196.199
Impuesto a las ganancias devengado	64.431	98.957
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas:</u>		
Depreciaciones de Propiedad Planta y Equipo	128	166
Resultados financieros y otros ingresos y egresos	(159.678)	(264.527)
Resultado de inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos, neto	1.523	5.461
Variación neta de provisiones	9	541
 Variaciones netas en el Capital de trabajo		
(Aumento) de Inventario	(33.886)	(74.871)
(Aumento) de Otros créditos	(59.839)	(655)
Disminución de participaciones en sociedades	-	(5.379)
Aumento de Anticipos de clientes, neto	133.599	162.631
Disminución de Deudas	3.539	(15.028)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>120.369</u>	<u>103.495</u>
 Actividades de inversión		
Cobro de dividendos	-	5.365
(Compras) netas de inversiones corrientes	(27.864)	(24.207)
(Pagos) de PP&E y Propiedades de Inversión	(78.992)	(34.085)
Bajas de PP&E y Propiedades de Inversión	-	82.744
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión	<u>(106.856)</u>	<u>29.817</u>
 Actividades de financiación		
Variación neta de préstamos	(5.056)	(15.363)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	<u>(5.056)</u>	<u>(15.363)</u>
 Variaciones del efectivo y equivalentes		
Efectivo al inicio del ejercicio (nota 4.6)	243.686	226.168
Aumento neto del efectivo	8.457	117.949
Efectivo al cierre del período (nota 4.6)	<u>252.143</u>	<u>344.117</u>
 Información suplementaria		
Intereses pagados	7.933	1.576

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 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte

DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

1. INFORMACIÓN GENERAL Y DEL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD

El objeto social de la Sociedad es la realización, desarrollo 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 DEL LAGO: Desde 2010 ha iniciado el lanzamiento de los primeros barrios del proyecto que se está desarrollando en el partido de Escobar, Provincia de Buenos Aires, denominado “Puertos del Lago”. El mismo consiste en el desarrollo de un proyecto urbanístico sobre un campo de aproximadamente 1.440 has. destinado a la comercialización de lotes o parcelas. Al 31 de marzo de 2015 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 a la fecha se entregaron 382 lotes de los barrios Vistas, Marinas, Ceibos y Muelles.
- (ii) CATALINAS PLAZA, ALEM PLAZA Y 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 “Catalinas Norte” ubicada en la Av. Leandro N. Alem N° 815 de la Ciudad de Buenos Aires.

Con relación a la Torre de oficinas “Catalinas Norte”, en julio de 2013 la Sociedad ha suscripto boletos de compraventa de 26 de las 33 plantas que está construyendo.

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

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. Al 31 de marzo de 2015 ha completado la construcción del emprendimiento y procedido a la venta y entrega de 144 unidades. Asimismo, a dicha fecha ha firmado contratos de compraventa, pendientes de entrega, de 1 unidad, quedando 9 unidades sin comercializar.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

Además, a través de CONSULTATIO BAL HARBOUR LLC 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, a la vez que se han firmado contratos de venta de 116 unidades puestas a comercialización. La compañía estima que la entrega de las mismas se realizará en diciembre de 2016.

- LAS GARZAS BLANCAS S.A.: La actividad principal de esta subsidiaria es la construcción de un centro residencial turístico sobre 240 has. de campo sobre el mar en el Paraje Las Garzas – Rocha – Uruguay. El mismo contará con aproximadamente 450 lotes de entre 2.000 y 3.000 metros cuadrados cada uno. Al 31 de marzo de 2015 se encuentran avanzadas las obras de infraestructura y se continúa con el proceso de ventas.
- 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. Al 31 de marzo de 2015, 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.

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 1°, 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”.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

Por lo tanto, los estados financieros intermedios separados condensados se presentan en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 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° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”) y por las Normas de la CNV, excepto por algunos aspectos tal como se explica en la Nota 3.b) a los estados financieros intermedios separados condensados. 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 1° 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 2014, 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 2014 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 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.

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 finalizado el 31 de marzo de 2015:

- NIIF 27(2014): En el mes de agosto de 2014 se ha emitido una enmienda a la NIC 27 “Aplicación del Valor Patrimonial Proporcional en los Estados Financieros Separados”. La enmienda permite la aplicación del método del valor patrimonial proporcional como una opción para la contabilización de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. La enmienda es efectiva para el ejercicio anual que comienza el 1° de Enero de 2016, permitiéndose la aplicación anticipada. En virtud que la misma elimina la excepción establecida por la Resolución Técnica N° 26 para la valuación de inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, la Sociedad estima aplicar anticipadamente esta enmienda apenas sea adoptada por la F.A.C.P.C.E.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

- 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 2017, permitiéndose su aplicación anticipada. La Sociedad no ha evaluado aún el impacto que tendrá en su situación financiera y los resultados de las operaciones.

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 2014, 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.

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

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 período o 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.

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

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

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

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Impuesto a las ganancias corriente	-	-
Impuesto a las ganancias diferido (*)	(64.431)	(98.957)
Impuesto a las ganancias	<u>(64.431)</u>	<u>(98.957)</u>

(*) Incluye un quebranto impositivo trasladable por 20.402 al 31 de marzo de 2014

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

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

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Resultado contable del período antes del impuesto a las ganancias	234.974	295.156
Tasa vigente del impuesto	35%	35%
Importe resultante a la tasa del impuesto	<u>(82.241)</u>	<u>(103.305)</u>
<u>Más / (menos) ajustes a la tasa del impuesto</u>		
Resultado inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos	(533)	(1.911)
Honorarios y gastos no deducibles	(325)	(341)
Cargo por multas y previsiones no deducibles	-	(196)
Diversos	18.668	6.796
Impacto a resultados por impuesto a las ganancias	<u>(64.431)</u>	<u>(98.957)</u>

La evolución de los saldos por impuesto diferido al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
(Pasivo)/ Activo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	(369.911)	(184.517)
Movimiento de saldos por impuesto diferido	<u>(64.431)</u>	<u>(185.394)</u>
(Pasivo) neto por impuesto diferido al cierre del período	<u>(434.342)</u>	<u>(369.911)</u>

La composición del pasivo diferido neto es la siguiente:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Propiedades de inversión	(372.090)	(350.040)
Activos a valor razonable con cambios en resultados	(20)	(90)
Provisión para contingencias	1.083	1.080
Diferencia de cambio e intereses incluidos en el inventario	(60.207)	(56.886)
PP&E	(4.052)	(3.808)
Quebrantos impositivos trasladables	23.263	60.277
Gastos pagados por adelantado	<u>(22.319)</u>	<u>(20.444)</u>
	<u>(434.342)</u>	<u>(369.911)</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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

excedente del impuesto a las ganancias a pagar sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

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

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha estimado que el impuesto a la ganancia mínima presunta es mayor que el impuesto a las ganancias. Dado que la Sociedad estima que podrá disponer de ganancias impositivas contra las cuales se compense este exceso, el mismo ha sido contabilizado como crédito en la cuenta “Otros Créditos” del activo no corriente.

b) Inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos

En la valuación de estas Participaciones, la Sociedad ha aplicado las normas contables profesionales contenidas en la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE, cuyos criterios de valuación difieren de lo establecido en las NIIF. Dichas inversiones se contabilizaron utilizando el método de valor patrimonial proporcional, mientras que de acuerdo con la NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados” la contabilización debe efectuarse al costo o a su valor razonable.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 las participaciones permanentes en Sociedades son las siguientes:

Sociedad	Relación	31-03-2015		31-12-2014	
		% 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
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.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa

[En miles de pesos]

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 período / 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 de cada período/ejercicio.

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LOS ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS SEPARADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS INTEGRALES, Y DE CIERTAS LÍNEAS DEL ESTADO INTERMEDIO SEPARADO DE FLUJO DE EFECTIVO

4.1. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (PP&E)

	Propiedad, Planta y Equipo al 31 de marzo de 2015						
	Terrenos	Edificios	Rodados	Instalaciones	Maquinarias y Equipos	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		3.372	-	153	-	18	3.543
Disminuciones					(18)		(18)
Saldos al cierre del período	<u>3.396</u>	<u>29.170</u>	<u>10.557</u>	<u>387</u>	<u>14.483</u>	<u>1.772</u>	<u>59.765</u>
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(1.087)	(7.398)	(83)	(4.615)	(216)	(13.399)
Depreciación		(163)	(480)	(9)	(361)	(14)	(1.027)
Depreciación acumulada al cierre del período	<u>-</u>	<u>(1.250)</u>	<u>(7.878)</u>	<u>(92)</u>	<u>(4.976)</u>	<u>(230)</u>	<u>(14.426)</u>
Valores residuales al 31 de marzo de 2015	<u>3.396</u>	<u>27.920</u>	<u>2.679</u>	<u>295</u>	<u>9.507</u>	<u>1.542</u>	<u>45.339</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	Propiedad, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2014						
	Terrenos	Edificios	Rodados	Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Diversos	Total
Costo o costo atribuido							
Saldos al inicio del ejercicio	3.396	10.113	10.451	234	13.256	1.667	39.117
Aumentos		15.685	106		1.245	87	17.123
Saldos al cierre del ejercicio	<u>3.396</u>	<u>25.798</u>	<u>10.557</u>	<u>234</u>	<u>14.501</u>	<u>1.754</u>	<u>56.240</u>
Depreciación							
Depreciación acumulada al inicio del ejercicio	-	(815)	(5.323)	(60)	(3.214)	(98)	(9.510)
Depreciación		(272)	(2.075)	(23)	(1.401)	(118)	(3.889)
Depreciación acumulada al cierre del ejercicio	<u>-</u>	<u>(1.087)</u>	<u>(7.398)</u>	<u>(83)</u>	<u>(4.615)</u>	<u>(216)</u>	<u>(13.399)</u>
Valores residuales al 31 de diciembre de 2014	<u>3.396</u>	<u>24.711</u>	<u>3.159</u>	<u>151</u>	<u>9.886</u>	<u>1.538</u>	<u>42.841</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Saldo inicial	1.244.401	749.509
Incremento por revaluación de Torres Comerciales	156.725	409.372
Adiciones por desembolsos capitalizados	75.411	168.264
Bajas	-	(82.744)
Saldo final, neto.	<u>1.476.537</u>	<u>1.244.401</u>

A continuación se presentan los ingresos y gastos generados por propiedades de inversión al 31 de marzo de 2015 y 2014:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Ingresos por alquileres	3.105	3.237
Gastos operativos	(198)	(92)

4.2. INVENTARIOS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el rubro inventario incluye:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
No corrientes		
Terrenos	106.298	112.150
Movimiento de suelos	7.961	44.663
Obras sobre terrenos a ceder a las Asociaciones civiles	306	23.618
Obras troncales a ceder gratuitamente	-	28.916
Costos financieros activados	13.001	89.453
	<u>127.566</u>	<u>298.800</u>
Corrientes		
Terrenos	28.619	22.969
Movimiento de suelos	120.767	83.522
Obras sobre terrenos a ceder a las Asociaciones civiles	227.218	186.079
Obras troncales a ceder gratuitamente	168.962	132.862
Costos financieros activados	159.018	73.077
Cocheras Edificio Quartier	329	329
	<u>704.913</u>	<u>498.838</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

4.3. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos comprende:

Sociedad	Clase	VN Unitario	Cantidad	VN Total	31/03/2015	31/12/2014	Última información disponible al 31-03-2015			
							Actividad	Capital	Resultado	Patrimonio Neto
<u>Del país:</u>										
Nordelta S.A.	Ord. "B"	AR \$100	64.942	6.494.200	24.905	23.706	Desarrolladora	25.977	2.399	49.810
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	Asociación	100	-	100
	Ord. "B"	AR \$500	49	24.500	100					
	Ord. "C"	AR \$500	10	5.000						
Asociación Civil Marinas S.A.	Ord. "A"	AR \$250	258	64.500	100	100	Asociación	100	-	100
	Ord. "B"	AR \$250	151	37.750						
Asociación Civil Muelles S.A.	Ord. "A"	AR \$250	303	75.750	100	100	Asociación	100	-	100
	Ord. "B"	AR \$250	96	24.000						
Asociación Civil Acacias S.A.	Ord. "A"	AR \$200	374	74.800	100	100	Asociación	100	-	100
	Ord. "B"	AR \$200	125	25.000						
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	56.520	55.009	Desarrolladora	54.313	(557)	125.544
Consultatio Real Estate, Inc [1]			551.122	551.122	1.500.756	1.463.288	Inversora	200.500	(12.734)	2.723.093
Consultatio Brokerage Inc. [1]			11	11	38.562	32.912	Inmobiliaria	-	8.251	69.970
Total					1.621.443	1.575.615				

[1] En dólares estadounidenses.

4.4. OTROS CRÉDITOS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el rubro otros créditos no corrientes y corrientes incluye:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
No corrientes		
Gastos pagados por adelantado	96.266	90.463
Impuesto a la ganancia mínima presunta	81.906	73.753
	<u>178.172</u>	<u>164.216</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Corrientes		
Saldos con Partes Relacionadas	4.684	4.339
Anticipo a proveedores	86.841	51.122
Créditos fiscales	6.997	4.437
Anticipo honorario directores y sindicos	4.514	3.533
Liquidaciones a cobrar	-	-
Diversos	17.072	10.794
	<u>120.108</u>	<u>74.225</u>

4.5. ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los activos a valor razonable con cambios en resultados comprenden:

<u>Denominación</u>	<u>31/03/2015</u>			<u>31/12/2014</u>
	<u>VN en miles</u>	<u>Cotización</u>	<u>Importe</u>	<u>Importe</u>
Bonar 17 (AA17)	3.000	11,920	35.760	-
Bonos Buenos Aires 2015 - BP 15	1.500	9,25	13.876	13.182
Bono Buenos Aires 2021 - BP 21	3.500	9,18	32.075	-
Bonar 24 (AY 24)	35.300	12,72	449.016	310.813
Treasury Bill Vto. 6/11/14 - USA			-	171.978
ON YPF Clase VT Vto. 15/08/18	3.000	7,257	21.870	25.487
Cuotapartes en FCI RJ Delta Ahorro Clase B			-	21.151
Cuotapartes en FCI Axis Ahorro pesos Clase B	2.010	1,61	3.242	5.083
Cuotapartes en JPM MGD Reserves AAC - USA	1.078	10,216	96.070	92.977
Otros			601	920
Total			<u>652.510</u>	<u>641.591</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

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

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Efectivo y Saldos en Bancos	124.475	127.554
Activos a valor razonable con cambios en resultados	<u>119.211</u>	<u>98.614</u>
Total Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	<u>243.686</u>	<u>226.168</u>
Efectivo y Saldos en Bancos	152.830	245.930
Activos a valor razonable con cambios en resultados	<u>99.313</u>	<u>98.187</u>
Total Efectivo y equivalentes al cierre del período	<u>252.143</u>	<u>344.117</u>

4.7. ANTICIPOS DE CLIENTES

La Sociedad comercializa 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). A continuación se presenta el detalle de los boletos de compraventa vigentes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los anticipos recibidos a dichas fechas, y los montos pendientes de recibir al 31 de marzo de 2015:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Boletos de compraventa vigentes		
Catalinas Norte	1.384.709	1.384.709
Puertos del Lago	<u>858.539</u>	<u>878.299</u>
Total	<u>2.243.248</u>	<u>2.263.008</u>
Anticipos de clientes recibidos		
Catalinas Norte - Boleto de compraventa	858.499	764.569
Catalinas Norte - Operación de swap (*)	214.137	200.503
Puertos del Lago	<u>811.734</u>	<u>785.699</u>
Total	<u>1.884.370</u>	<u>1.750.771</u>
Total clasificado como corriente	1.884.370	740.674
Total clasificado como no corriente	-	1.010.097
Anticipos pendientes de recibir:	Hasta 1 año	
Catalinas Norte	526.209	
Puertos del Lago	<u>46.805</u>	
Total	<u>573.014</u>	

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

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

4.8. DEUDAS COMERCIALES

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las deudas comerciales comprenden:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Proveedores	23.980	25.151
Otras cuentas por pagar	339	222
Remuneraciones y cargas sociales	4.088	4.042
	<u>28.407</u>	<u>29.415</u>

4.9. DEUDAS FISCALES

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las deudas fiscales comprenden:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Provisión Impuesto a la Ganancia Mínima		
Presunta neta de anticipos	19.382	16.813
Otras deudas fiscales	2.353	2.336
	<u>21.735</u>	<u>19.149</u>

4.10. DEUDAS FINANCIERAS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las deudas financieras comprenden:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
No Corrientes		
Préstamos Bancarios	10.417	15.001
	<u>10.417</u>	<u>15.001</u>
Corrientes		
Préstamos Bancarios	18.917	19.389
	<u>18.917</u>	<u>19.389</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

4.11. OTRAS DEUDAS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, otras deudas comprenden:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Corrientes		
Saldos con partes relacionadas	32.313	31.389
Provisión honorarios directores y síndicos	4.520	3.533
	<u>36.833</u>	<u>34.922</u>

4.12. PROVISIONES

El movimiento de provisiones es el siguiente:

	<u>Saldos al comienzo</u> <u>del ejercicio</u>	<u>Aumentos/</u> <u>Disminuciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/03/2015</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2014</u>
Contingencias	3.138	9	3.147	
Total al 31/03/2015	<u>3.138</u>	<u>9</u>	<u>3.147</u>	
Total al 31/12/2014	<u>9.749</u>	<u>(6.611)</u>		<u>3.138</u>

Adicionalmente, es aplicable la Nota 10 a los estados financieros intermedios consolidados condensados 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.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

4.13. VENTA DE BIENES Y SERVICIOS

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, las ventas de bienes y servicios comprenden:

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2015	31/03/2014
Venta de lotes de Puertos del Lago	6.709	14.176
Venta de acciones de Asociaciones Civiles	936	4.186
Ingresos por alquileres	3.105	3.237
	<u>10.750</u>	<u>21.599</u>

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

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, el costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados comprende:

Concepto	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2015	31/03/2014
Existencias de inventarios al comienzo del ejercicio	797.638	677.478
Obras y gastos del período		
Obras realizadas y altas del período	26.056	41.240
Gastos de obra/operativos [Nota 4.16]	17.060	20.839
Subtotal	<u>840.754</u>	<u>739.557</u>
Existencias de inventarios al cierre del período	(832.479)	(753.210)
Total Costo de los bienes vendidos	<u>8.275</u>	<u>13.653</u>

4.15. RESULTADO DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2015	31/03/2014
Consultatio Global Investments LLC	-	(26)
Nordelta S.A.	1.199	(1.019)
Las Garzas Blancas S.A.	(251)	(807)
Consultatio Real Estate, Inc	(7.018)	(3.609)
Consultatio Brokerage, Inc	4.547	-
Total Resultado de inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos	<u>(1.523)</u>	<u>(5.461)</u>

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

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.

Concepto	Período de tres meses finalizado el				31/03/2014
	31/03/2015				
	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Gastos de Obras totales	Total	
Retribuciones directores y síndicos	987	-	-	987	1.009
Depreciación de PP&E	128	-	955	1.083	1.026
Gastos bancarios	1.468	-	-	1.468	2.438
Gastos generales	1.541	136	3.049	4.726	4.539
Gastos de representación	-	-	-	-	20
Otros honorarios y retribuciones	1.916	149	-	2.065	1.721
Remuneraciones y cargas sociales	6.731	-	9.624	16.355	15.721
Alquiler de maquinarias	-	-	3.062	3.062	5.305
Gastos de reparación y mantenimiento	11	-	172	183	434
Impuestos y tasas	1.603	369	-	1.972	3.752
Gastos de publicidad	-	625	-	625	2.050
Gastos de informática	-	34	-	34	118
Expensas	102	-	198	300	92
Comisiones por ventas	-	65	-	65	112
Totales al 31/03/2015	14.487	1.378	17.060	32.925	
Totales al 31/03/2014	15.055	2.443	20.839		38.337

4.17. RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA, NETOS

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, los resultados financieros y por tenencia incluyen:

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2015	31/03/2014
Diferencias de cambio	2.953	8.162
Intereses ganados	6.726	4.506
Otros resultados financieros	91.453	3.393
Intereses pagados	(7.933)	(1.576)
Total	93.199	14.485

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

4.18. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETOS

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la línea otros ingresos (egresos), netos incluye:

	Período de tres meses finalizado el	
	31/03/2015	31/03/2014
Cargos por provisión para contingencias	(9)	(541)
Resultado por valuación de Propiedades de Inversión	156.725	256.365
Resultado por Venta de Propiedades de Inversión	-	40.653
Recupero / (cargo) por IVA no recuperable	361	(768)
Diversos	(389)	(25)
Total otros (egresos) / ingresos, netos	156.688	295.684

5. PATRIMONIO NETO

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el capital social de Consultatio S.A. asciende a 409.907, el cual se encuentra totalmente suscripto, integrado e inscripto.

La Sociedad no está sujeta a ningún requerimiento de capital fijado externamente. Asimismo, gestiona su capital para asegurar que 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.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados
 condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

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.

CONSIDERACIÓN DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de Abril y 8 de mayo de 2015 resolvió asignar 47.850 para incrementar la Reserva legal, 859.088 para incrementar la Reserva facultativa y 50.000 a una reserva para futuros dividendos en efectivo, delegando en el Directorio la decisión del momento de su desafectación para ser abonados .

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 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>Activo corriente</u>		
Otros créditos		
Nordelta S.A.	-	-
Accionistas	3.163	3.163
Las Garzas Blancas S.A.	133	72
Consultatio Real Estate Inc.	1.388	1.104
	<u>4.684</u>	<u>4.339</u>
<u>Pasivo corriente</u>		
Otras Deudas		
Nordelta S.A.	32.088	31.164
Asociaciones Civiles y Vecinal	225	225
	<u>32.313</u>	<u>31.389</u>

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

Las operaciones con las sociedades subsidiarias, negocios conjuntos y otras partes relacionadas al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Nordelta S.A.		
Gastos de Administración	36	80
Consultatio Asset Management S.A.		
Ingresos por Alquileres	150	134

c) Remuneración a la Administración

Durante los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2015 y 2014, la remuneración de los directores fueron imputados al rubro “Gastos de administración” del estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral. Los honorarios no superan el límite aprobado por los accionistas. El detalle es el siguiente:

	<u>31-03-2015</u>	<u>31-03-2014</u>
Beneficios de corto plazo	910	955

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

7. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Propiedades de Inversión

Con fecha 10 de julio de 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.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
 [En miles de pesos]

mediante el cual las primeras se comprometen a entregar la cantidad de 23 de las 33 plantas de la Torre de oficinas que actualmente se encuentran construyendo en la Av Leandro N Alem 815, Buenos Aires.

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

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, este bien se encuentra registrado en Propiedades de Inversión por 1.277.248 y 1.061.494, respectivamente.

8. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

En el cuadro siguiente se exponen los activos y pasivos valuados a valor razonable al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<u>31 de marzo de 2015</u>				
<u>Activo</u>				
Activos a valor razonable con cambios en resultados	651.909	601	-	652.510
Propiedades de Inversión	-	1.476.537	-	1.476.537
	<u>651.909</u>	<u>1.477.138</u>	<u>-</u>	<u>2.129.047</u>
<u>31 de diciembre de 2014</u>				
<u>Activo</u>				
Activos a valor razonable con cambios en resultados	640.671	920	-	641.591
Propiedades de Inversión	-	1.244.401	-	1.244.401
	<u>640.671</u>	<u>1.245.321</u>	<u>-</u>	<u>1.885.992</u>

Durante los períodos de tres meses finalizados el 31 marzo de 2015 y 2014, 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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, se extiende en documento aparte
DELOITTE & Co. S.A.

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

CONSULTATIO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS
CONDENSADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

Presentadas en forma comparativa
[En miles de pesos]

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	Domicilio de ubicación
Venai SA	Herrera 297, Ciudad Autonoma 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. 2013 y mod.) se encuentra a disposición en la sede social inscripta.

10. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS

Los presentes estados financieros separados condensados fueron aprobados por el Directorio de Consultatio S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 12 de mayo de 2015.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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. 2013) 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 intermedios separados condensados.

	Saldo deudores			Total
	Sin Plazo establecido a la vista	A vencer	De Plazo vencido	
Otros créditos	178.172	120.108	-	298.280
Total	178.172	120.108	-	298.280

	Saldo acreedores					Total
	Sin Plazo establecido a la vista	Hasta tres Meses	De tres a doce meses	Más de un año	De Plazo vencido	
Comerciales	24.319	4.088	-	-	-	28.407
Préstamos	-	-	18.911	1041	-	19.954
Fiscals	-	-	21.735	-	-	21.735
Otras deudas	32.313	4.520	-	1.658	-	38.491
Anticipos	-	-	1.884.370	-	-	1.884.370
Total	56.632	8.608	1.925.022	12.075	-	2.002.337

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.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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. 2013) Y POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

[En miles de pesos]

Créditos	Moneda nacional		Moneda extranjera	
	Dev. Intereses	No Dev. Intereses	Dev. Intereses	No dev. Int.
Corrientes	-	117.122	-	2.986
No corrientes	-	178172	-	
Total	-	295.294	-	2.986

Deudas	Moneda nacional		Moneda extranjera	
	Dev. Intereses	Dev. Intereses	Dev. Intereses	No dev. Int.
Corrientes	18.917	1.273.103	-	698.242
No corrientes	10.417	-	-	1.658
Total	29.334	1.273.103	-	699.900

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 4.3) a los estados financieros intermedios separados condensados).
- b) Saldo deudores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (ver nota 6) a los estados financieros intermedios separados condensados).
- c) Saldo acreedores con Sociedades art. 33 Ley N° 19.550. (Ver nota 6) a los estados financieros intermedios separados condensados).

6. Créditos por ventas o préstamos con directores, síndicos, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado inclusive:

No existen.

7. Inventario físico de los bienes de cambio:

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.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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. 2013) Y POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

[En miles de pesos]

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 límites para sus respectivas valuaciones contables:

Valor de utilización económica.

13. Seguros:

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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. 2013) 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 08/03/2015 al 08/03/2016)		Responsabilidad civil limitada – Robo o Hurto total o parcial – Daños materiales totales o parciales por incendio – daños materiales totales por accidente	\$ 893.644,15
PEUGEOT 308 – ALLURE – HDI – GPS – KXL843 - Modelo2012 – (Vigencia de la póliza 08/02/2015 al 08/03/2016)		Responsabilidad civil limitada – Robo o Hurto total o parcial – Daños materiales totales o parciales por incendio – daños materiales totales por accidente	\$ 125.300,00
Toyota Hilux 4x4 S/C - L/05 - 2.5 TD – DX - mod.2011 - JZO 787 - (Vigencia de la póliza 20/11/2014 al 20/05/2015).	9-3587099	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio, Accidente -	\$ 225.500,00
Volkswagen Amarok 2,0TD 4x4 DC TREND. 180HP - MZE680	Automotores 3497453	Todo Riesgo con franquicia	\$ 285.000,00
Toyota Hilux LN 3.0 D/cab. 4x4 TDI SR AB – modelo 2008. (Vigencia de la póliza 10/06/2014 al 10/06/2015). HJV 261	Automotores 3497453	Todo riesgo con franquicia - cobertura de granizo - Rastreador satelital -	\$ 205.000,00
Suzuki Grand Vitara - 2.0 - 5 puertas - EQK 915 - (Vigencia de la póliza 10/06/14 al 10/06/15)	Automotores 3497453	Todo riesgo con franquicia - cobertura de granizo -	\$ 112.200,00
Toyota Hilux LN 2.5 D/C.4x4 TD – mod.2011 - KOE 866 - (Vigencia de la póliza 10/06/14 al 10/06/2015).	Automotores 3497453	Todo riesgo con franquicia - cobertura de granizo - Rastreador satelital -	\$ 210.000,00
Toyota Hilux LN 2.5 S/C.4x4 TD – mod.2011 - KQB 586 - (Vigencia de la póliza 10/06/14 al 10/06/2015).	Automotores 3497453	Todo riesgo con franquicia - cobertura de granizo - Rastreador satelital -	\$ 182.000,00
Toyota Hilux 4x4 D/C - DX pack 2.5 – mod.2011 - KRT 253 - (Vigencia de la póliza 10/06/14 al 10/06/2015).	Automotores 3497453	Todo riesgo con franquicia - cobertura de granizo - Rastreador satelital -	\$ 230.000,00
Toyota Hilux 4x4 S/C - L/12 - 2.5 TD – mod.2012 - KZR 019 - (Vigencia de la póliza 10/06/2014 al 10/06/2015).	Automotores 3497453	Todo riesgo con franquicia - cobertura de granizo - Rastreador satelital -	\$ 197.000,00
Chevrolet Montana 1,8 LS, mod. 2012 - LAT 291 - (vigencia de la póliza 10/06/14 al 10/06/15)	Automotores 3497453	Todo riesgo con franquicia - cobertura de granizo - Rastreador satelital -	\$ 98.000,00
Chevrolet Montana 1,8 LS, mod. 2012 - LAT 293 - (vigencia de la póliza 10/06/14 al 10/06/15)	Automotores 3497453	Todo riesgo con franquicia - cobertura de granizo - Rastreador satelital -	\$ 98.000,00
Chevrolet Montana 1,8 LS, mod. 2012 - LAT 294 - (vigencia de la póliza 10/06/14 al 10/06/15)	Automotores 3497453	Todo riesgo con franquicia - cobertura de granizo - Rastreador satelital -	\$ 98.000,00

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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. 2013) Y POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

[En miles de pesos]

Chevrolet Montana 1,8 LS, mod. 2012 - LAT 292 - (vigencia de la póliza 10/06/14 al 10/06/15)	Automotores 3497453	Todo riesgo con franquicia - cobertura de granizo - Rastreador satelital -	\$ 98.000,00
Toyota Hilux 4x2 TD - D/C - L/12 - 2.5 DC – mod.2012 - LCJ 914 - (vigencia de la póliza 10/06/14 al 10/06/15)	Automotores 3497453	Todo riesgo con franquicia - cobertura de granizo - Rastreador satelital -	\$ 205.000,00
Toyota Hilux 4x4 S/C - L/12 - 2.5 TD – mod.2012 - LFU 789 - (vigencia de la póliza 10/06/14 al 10/06/15).	Automotores 3497453	Todo riesgo con franquicia - cobertura de granizo - Rastreador satelital -	\$ 181.000,00
Toyota Hilux 4x4 S/C - L/12 - 2.5 TD – mod.2012 - LHS 490 - (vigencia de la póliza 10/06/14 al 10/06/15)	Automotores 3497453	Todo riesgo con franquicia - cobertura de granizo - Rastreador satelital -	\$ 181.000,00
Toyota Hilux 4x2 S/C - L/12 - 2.5 TD -DX – mod.2012 - LHS 489 - (vigencia de la póliza 10/06/14 al 10/06/15)	Automotores 3497453	Todo riesgo con franquicia - cobertura de granizo - Rastreador satelital -	\$ 181.000,00
Volkswagen Saveiro 1,6 L/13 AA+PS+SAFETY - mod. 2014 - NOE 470 - (vigencia de la póliza 10/06/2014 al 10/06/2015)	Automotores 3497453	Todo riesgo con franquicia - cobertura de granizo	\$ 134.000,00
Scania P 380 CA 6x4 - 2011 - A/D - KQB 589 - (Vigencia de la póliza 22/09/14 al 22/09/15)	Automotores 897209	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio, Accidente -	\$ 1.120.000,00
Scania P 310 LB 4x2 - 2011 - A/D - KOE 897 - (Vigencia de la póliza 10/04/13 al 22/09/15)	Automotores 897209	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio, Accidente -	\$ 805.000,00
Scania P 380 CA 6x4 - 2011 - A/D - KQB 588 - (Vigencia de la póliza 22/09/14 al 22/09/15)	Automotores 897209	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio, Accidente -	\$ 1.120.000,00
Scania P 380 CA 6x4 - 2011 - A/D - KQB 587 - (Vigencia de la póliza 22/09/14 al 22/09/15)	Automotores 897209	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio, Accidente -	\$ 1.120.000,00
Scania P 380 CA 6x4 - 2011 - A/D - KOE 898 - (Vigencia de la póliza 22/09/14 al 22/09/15)	Automotores 897209	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio, Accidente -	\$ 1.120.000,00
Ford CAM. Cargo 1517/35 E - Mod. 2012 - LCJ 925 - (Vigencia de la póliza 22/09/14 al 22/09/15)	Automotores 897209	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio, Accidente -	\$ 420.000,00
Ford CAM. Cargo 1517/35 E - Mod. 2012 - LCJ 926 - (Vigencia de la póliza 22/09/14 al 22/09/15)	Automotores 897209	Responsabilidad civil, Robo/Hurto, Incendio, Accidente -	\$ 420.000,00

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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. 2013) 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 (Vigencia de poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 192.000,00
Tractor marca Caterpillar - Modelo D6N XL - Chasis serie Nro. CAT00D6NLLJR00381 (Vigencia de poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 278.792,00
Tractor marca Caterpillar - Modelo D6N XL - Chasis serie Nro. CAT00D6NVLJR00376 (Vigencia de poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 278.792,00
Motoniveladora Marca Caterpillar - modelo 140 K - Chasis serie Nro. CAT0140KPJPA00922 (Vigencia de poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 239.785,00
Grupo Electrogenero - Marca : Olympian - modelo : gep65-7 - Nro de serie - pin : dku239814u - año 2010 - estado : nuevo - potencia : 65 kva - corriente : alterna - combustible : diesel (Vigencia de poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 18.864,00
Grupo Electrogenero - Marca : Olympian - modelo : gep65-7 - nro de serie - pin : dku239812u - año de fabricación : 2010 - estado : nuevo - potencia : 65 kva - corriente : alterna - diesel (Vigencia de poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	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 poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	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 poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 182.500,00
Compactador de suelos - marca: CATERPILLAR - modelo: CP-532E - N° de serie: PIN:CATCP532CBZG01157 - AÑO: 2011 - motor: 3054C - (Vigencia de poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 102.600,00
Cargadora retroexcavadora - marca : CATERPILLAR - modelo: 416E - N° de serie: PIN: CAT0146ECCBD09309 - AÑO: 2011 - motor: G4D38662 (Vigencia de poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 84.000,00
Excavadora hidráulica CATERPILLAR 336DL - CAT0336DVM4T01499 - 2011 - (Vigencia de poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 342.550,00

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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. 2013) Y POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES

[En miles de pesos]

Excavadora hidráulica CATERPILLAR 320DL - Nº CAT0320DVA8F02457 - (Vigencia de poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 192.000,00
Excavadora hidráulica CATERPILLAR 312dl - cat0312dtjbc01061 - (Vigencia de poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 169.000,00
Cargadora CATERPILLAR 246C - CAT0246CCJAY06132 - (Vigencia de poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 48.950,00
Camión articulado CATERPILLAR - modelo: 725 - Nº de serie: CAT00725VB1L02536 - AÑO: 2011 - Estado: Nuevo.- (Vigencia de poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 345.000,00
Camión articulado CATERPILLAR - modelo: 725 - Nº de serie: CAT00725VB1L02537 - AÑO: 2011 - Estado: Nuevo.- (Vigencia de poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 345.000,00
Minicargadora Caterpillar Modelo 246C - Nº de serie: - CAT0246CAJAY08305 - (Vigencia de poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 326.832,00
Minicargadora Caterpillar Modelo 246C - Nº de serie: - CAT0246CAJAY08311 - (Vigencia de poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 326.832,00
Minicargadora Caterpillar Modelo 246C - Nº de serie: - CAT0246CAJAY083014 - (Vigencia de poliza 15/09/14 al 15/09/15)	Seg.Técnico 88499	Seguro Tecnico	USD 326.832,00
Ruta 25 Nº 9100 Belen de Escobar - Predio Puertos del Lago - Instalación Tanque de Combustible de 40m3 surtidor y Batea de contencion - (Vigencia de poliza 23/06/14 al 23/06/15)	Poliza 182829	Responsabilidad Civil Comprensiva	USD 1.000.000
3 Galpones - Deposito de Maquinarias y Herramientas - Ruta 25 9100 Belen de Escobar - (Vigencia de poliza 30/06/14 al 30/06/15)	Poliza 574120	Incendio	USD 1.320.000
Construcción de edificio - Catalinas Norte - Av. Alem 815, Esq. Av. Cordoba, CABA. (Vigencia 09/01/2012 al 09/09/2015)	Poliza 26-11475	Todo Riesgo Construcción	USD 125.622.362,00

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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. 2013) 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 separados.

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

No existen.

16. Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones:

No existen.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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. 2013) 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, 12 de mayo de 2015.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios separados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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 PERIODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015.

[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 SEPTIEMBRE DE 2014

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 período comparativo presentado sobre la base de la aplicación de las NIIF y solo se presenta la información por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 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 del Lago”, 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.
- **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.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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 PERIODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015.

[En miles de pesos]

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. Al 31 de diciembre de 2014, se ha completado la construcción del emprendimiento y procedido a la venta y entrega de 143 unidades. Asimismo, a dicha fecha ha firmado contratos de compraventa, pendientes de entrega, por 1 unidad, quedando 9 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, a la vez que se han firmado contratos de venta de 116 unidades puestas a comercialización. La compañía estima que la entrega de las mismas se realizará en diciembre de 2016

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

Ventas de bienes y servicios, netas

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

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

1) "Puertos del Lago".

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

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

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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 PERIODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015.

[En miles de pesos]

- En el segmento de complejos urbanos integrales se registran ventas de lotes para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 por la suma de 7.645, y para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 por la suma de 18.362. Mientras que no se registraron ventas de bienes para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, así como tampoco para el mismo período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012. La Sociedad, sus subsidiarias y su negocio conjunto comercializan sus emprendimientos inmobiliarios generalmente a través de la firma de boletos de compraventa, mediante los cuales los compradores realizan pagos periódicos previos a la traslación del dominio de la propiedad (fecha de reconocimiento de los ingresos por ventas).
- Los ingresos en el segmento de alquileres de edificios de oficinas –propiedades comerciales– sumaron 3.105 al 31 de marzo de 2015, y 3.237 al 31 de marzo de 2014; comparados con 1.576 al 31 de marzo de 2013 y los 3.007 al 31 de marzo de 2012. La disminución en los ingresos generados por alquileres de edificios de oficina, entre los períodos 31/03/2013 y 31/03/2012, se debe en principio a que algunas unidades se encontraron desocupadas durante algunos meses de 2013.
- En el segmento de “Torres Residenciales” para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 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 29.230; para los mismos períodos finalizados el 31 de marzo de 2014, 2013 y 2012 no se han registrado ventas.
- En el cuarto segmento de negocios, “complejos turísticos”, los ingresos ascendieron a 13.572 por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, y a 5.380 por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, comparado con 2.273 por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 y 520 por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012. Las ventas registradas durante los tres primeros meses de los años 2015, 2014, 2013 y 2012 corresponden a las de lotes en el paraje Las Garzas, se trata de un centro residencial turístico en la costa de Rocha, República Oriental del Uruguay. El predio tiene una superficie de 240 hectáreas y cuenta con aproximadamente 1.700 metros de costa de mar. El desarrollo consiste en una urbanización de carácter turístico residencial de baja densidad, con servicios y áreas de uso común.

Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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 PERIODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015.

[En miles de pesos]

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

1) "Puertos del Lago".

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

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

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

- En el segmento de complejos urbanos integrales se registra el costo de ventas de los lotes correspondientes al desarrollo ubicado en Escobar, provincia de Buenos Aires, denominado "Puertos del Lago", el mismo asciende a 8.077 para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, y a 13.561 para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014. No se registraron costos de ventas en los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012, dado que la compañía reconoce los ingresos por ventas a la fecha de la traslación del dominio de la propiedad y durante dichos períodos no se habían otorgado posesiones.
- Los costos de ventas del segmento de alquileres de oficinas comerciales ascendieron a 198 acumulados durante los primeros tres meses el año 2015, y a 92 acumulados durante los primeros tres meses el año 2014, mientras que por el mismo período del 2013 los costos ascendieron a la suma de 338 y a 12 al mismo período de 2012.
- En el segmento de "torres residenciales" se registró un costo de 15.641 como consecuencia del proceso de entrega a los compradores y escrituración de las unidades correspondientes al edificio construido en la localidad de Key Biscayne, Miami, Estado de Florida, Estados Unidos de América a través de la compañía controlada "Consultatio Key Biscayne, LLC"; para los mismos períodos finalizados el 31 de marzo de 2014, 2013 y 2012 no se han registrado costo de ventas.
- En el segmento de "complejos turísticos" los costos por ventas que se registraron durante los primeros tres meses del año 2015 ascienden a la suma de 4.216, y para los primeros tres meses del año 2014 ascienden a la suma de 2.037, a 651 para el primer trimestre año 2013, y de 281 para el primer trimestre del año 2012. El componente principal de los costos de bienes vendidos para los trimestres finalizados el 31 de marzo de 2015, 2014, 2013 y 2012 corresponden al paraje Las Garzas.

Resultados de inversiones en compañías asociadas

Los resultados de la Sociedad en compañías asociadas registraron una ganancia de 1.199 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, y una pérdida de 1.045 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, y de 1.842 durante el primer trimestre de 2013, asimismo se registró una ganancia de 6.618 durante el primer trimestre de 2012. Los resultados obtenidos se deben al resultado obtenido por su

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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 PERIODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015.

[En miles de pesos]

participación como negocio conjunto en Nordelta S.A., sociedad en la cual mantiene el 50% del capital y los votos.

Gastos de administración

En el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 la Compañía registró gastos de administración por 32.228, asimismo durante el mismo período finalizado el 31 de marzo de 2014 la Compañía registró gastos de administración por 34.593; mientras que durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 se registraron gastos de administración por 18.764 y 10.158 respectivamente. Dichos montos incluyen, entre otros, amortización de Propiedad, planta y equipo, remuneraciones y cargas sociales del personal, honorarios profesionales, impuestos, tasas y contribuciones municipales, y gastos generales de administración (movilidad y viáticos, seguros, etc).

El detalle por compañía se expone a continuación:

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

Gastos de Comercialización

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

El detalle por compañía se expone a continuación:

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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 PERIODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015.

[En miles de pesos]

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

Resultados financieros

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

Dichos resultados se distribuyen como indica el cuadro a continuación:

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

Los resultados financieros y por tenencia en Consultatio S.A. arrojaron una ganancia contable de 93.199 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015, y de 14.485 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014, asimismo se registra una pérdida de 3.305 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, y una ganancia de 1.324 durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012. La ganancia registrada en el período señalado del año 2015 se compone principalmente como consecuencia de la revaluación de los valores negociables que se poseen como inversiones temporarias (91.453), 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 (2.953), y un resultado negativo por intereses netos (1.207).

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 156.725, egresos por el cargo de provisión para contingencias del período por 9 y varios por 4.548.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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 PERIODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015.

[En miles de pesos]

Resultado del período

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

Resultado integral neto del período	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
	(En miles de pesos)			
Resultado neto del período	167.000	188.981	-9.759	9.498
Otros resultados integrales -conversion de neg. en el extranjero-	107.919	436.449	64.508	9.650
Total resultado integral del período	274.919	625.430	54.749	19.147

1.2. Estructura Patrimonial Consolidada

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

1.3. Estructura de Resultados Consolidados

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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 PERIODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015.

[En miles de pesos]

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

1.4. Estructura del flujo de efectivo

(en miles de pesos)	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2012
Fondos generados / (utilizados) por las actividades operativas	14.524	-190.180	40.287	62.950
Fondos (utilizados) / generados por las actividades de inversión	-452.325	24.798	16.181	-32.918
Fondos generados por las actividades de financiación	49.849	192.918	24.279	6.980
Efecto de la var. del tipo de cambio sobre efectivo y equivalentes	44.266	60.531	18.018	-
Total de fondos generados durante el período	-343.686	88.067	98.765	37.012

1.5. Índices

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

2. PERSPECTIVAS

El crecimiento económico mundial continúa siendo moderado y evidencia importantes asimetrías entre países, específicamente entre la recuperación de las perspectivas de las economías avanzadas y el crecimiento más bajo de las economías emergentes y en desarrollo. En el futuro, se espera que el desempeño económico se ubique levemente por encima del 3,4% exhibido en 2014, con un crecimiento esperado en el informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO-FMI) de 3,5% en 2015 y 3,7% en 2016.

En términos generales, las economías avanzadas se están beneficiando del retroceso de los precios del petróleo. El desempeño económico de Estados Unidos se estima en 3.1% para 2015, impulsado por principalmente el robustecimiento de la demanda privada interna. Asimismo, se espera que el crecimiento de la zona del euro y de Japón se vea fortalecido en el 2015, sustentado por el abaratamiento del petróleo y la debilidad de sus monedas.

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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 PERIODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015.

[En miles de pesos]

En contraposición, las bajas perspectivas de crecimiento de las principales economías de mercados emergentes y en desarrollo se enmarcan en un contexto de caída en la cotización de los principales commodities de exportación a nivel internacional y en un proceso de reducción de la política monetaria expansiva de los Estados Unidos, que fundamenta un fortalecimiento del valor del dólar estadounidense respecto al resto de las monedas globales.

En cuanto a la economía argentina, se espera un débil desempeño económico ante un escenario internacional de menor ingreso de capitales y los menores precios internacionales de las materias primas comentados anteriormente. Este contexto se registra un retraso en las decisiones de inversión de los agentes económicos y una disminución en el número de operaciones en los mercados que opera la Compañía localmente, lo que plantea desafíos a la hora del diseño y la planificación de nuestra política comercial, financiera y de acopios en los desarrollos inmobiliarios de largo plazo en Argentina.

En cuanto al segmento de oficinas, la Compañía continúa avanzando en la obra de la torre de oficinas “Catalinas Norte”. Se espera que este nuevo desarrollo represente un hito en el centro de la ciudad de Buenos Aires por el indiscutible valor icónico, arquitectónico, institucional y económico de este proyecto. Asimismo, la Compañía continuará trabajando en optimizar los rendimientos de las actuales oficinas en alquiler, maximizando su nivel de renta y ocupación.

En relación al segmento de complejos urbanos integrales y complejos residenciales turísticos, la Compañía se propone continuar con el desarrollo de los proyectos Nordelta, Puertos del Lago y Las Garzas, evaluando las condiciones de mercado a fin de determinar el momento indicado para lanzamientos de nuevos barrios. Asimismo, la Compañía avanza con la construcción del Puente sobre la Laguna Garzón, con el fin de facilitar el acceso al proyecto Las Garzas.

Por otra parte, respecto a los desarrollos residenciales en la ciudad de Miami, Estados Unidos, la Compañía avanza a buen ritmo con la construcción de Oceana Bal Harbour, cuyo compromiso de venta ha sido completada en más de un 50% de las unidades a la fecha. En cuanto al desarrollo en Key Biscayne, la Compañía ha finalizado la construcción del emprendimiento y ha procedido a la entrega y escrituración de cerca del 100% de las unidades vendidas. Estos desarrollos posicionan a Consultatio como una compañía internacional con una importante diversificación de su portafolio, compuesto por activos exclusivos e innovadores.

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

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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 PERIODO DE TRES
MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015.

[En miles de pesos]

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, 12 de mayo de 2015.

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora

CRISTIÁN H. COSTANTINI
Vicepresidente

El informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados fechado el 12 de mayo de 2015, 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 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

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Consultatio S.A. (en adelante mencionada indistintamente como “Consultatio S.A.” o la “Sociedad”), que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2015, el estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio separado condensado de flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado en esa fecha, así como la información explicativa seleccionada incluida en las Notas 1 a 10.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 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 intermedios separados condensados de la Sociedad de acuerdo con las normas contables profesionales contenidas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) aplicables a estados financieros separados de una entidad controlante e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa. Dichas normas, tal como se explica en la nota 3. b) a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos, difieren en algunos aspectos de lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés). En la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad con sus sociedades controladas, se han aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la FACPCE como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el IASB, e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa. 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 manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Consultatio S.A. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 no están presentados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales contenidas en la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a estados financieros separados de una entidad controlante.

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 condensados separados 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 condensados separados 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, hemos revisado la Información adicional a las notas de los estados financieros intermedios condensados requerida por el artículo 12 del Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013) y por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

- e) Según surge de los registros contables de la Sociedad mencionados en el apartado b) de este capítulo, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 3.525.183 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 12 de mayo de 2015.

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

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

**INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE ESTADOS FINANCIEROS 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 28º
Ciudad de Buenos Aires

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Consultatio S.A. (en adelante mencionada indistintamente como “Consultatio S.A.” o la “Sociedad”) con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 4.1 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados), que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de marzo de 2015, el estado intermedio de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, el estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio y el estado intermedio consolidado condensado de flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado en esa fecha, así como la información complementaria incluida en las Notas 1 a 13.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 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 intermedios consolidados condensados

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 manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Consultatio S.A. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 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 separados intermedios 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, 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 controlante, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 3.525.183 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Buenos Aires, 12 de mayo de 2015.

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

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de Consultatio S.A.

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

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

- a) Estados financieros intermedios consolidados condensados:
 - Estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2015.
 - Estado intermedio de ganancias o pérdidas y otro resultado integral consolidado condensado correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015.
 - Estado intermedio de cambios en el patrimonio consolidado condensado correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015.
 - Estado intermedio de flujos de efectivo consolidado condensado correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015.
 - Notas 1 a 13 correspondientes a los estados financieros intermedios consolidados condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015.

- b) Estados financieros intermedios separados condensados:
 - Estado de situación financiera separado condensado al 31 de marzo de 2015.
 - Estado intermedio de ganancias y pérdidas y otro resultado integral separado condensado correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015.
 - Estado intermedio de cambios en el patrimonio separado condensado correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015.
 - Estado intermedio de flujos de efectivo separado condensado correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015.
 - Notas 1 a 10 correspondientes a los estados financieros intermedios separados condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015.

- c) Información adicional a las notas de los estados financieros intermedios separados condensados al 31 de marzo de 2015, requerida por el artículo N° 12 del Capítulo III, Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores y por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

- d) Reseña informativa consolidada, establecida por la Resolución General N° 368/01 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015.

II. ALCANCE LA REVISIÓN

Nuestra revisión fue realizada 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 la revisión de los documentos detallados en el capítulo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados financieros correspondientes a períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el capítulo I, hemos tenido en cuenta la revisión efectuada por los auditores externos, Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron su informe sin observaciones con fecha 12 de mayo de 2015, 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). Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales. Una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información financiera y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. 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, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad como administración, comercialización ni producción, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

III. ACLARACIONES PREVIAS

La nota 2.a) a los estados financieros intermedios condensados consolidados y la nota 2.a) a los estados financieros intermedios condensados separados indica que la presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014, los que han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

IV. 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 permitimos 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 separados condensados al 31 de marzo de 2015 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 consolidados condensados 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 4.1. 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.

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

Con respecto a la información incluida en la Reseña Informativa consolidada al 31 de marzo de 2015 y la Información adicional a las Notas a los estados financieros condensados requerida por el Art. N° 12 del Capítulo III, Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores y por el Art. N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires correspondiente período de tres 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 75 de la Resolución General IGJ 7/05.

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, 12 de mayo de 2015

JOAQUIN IBAÑEZ
Por Comisión Fiscalizadora